全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2009~2013年，大盘年均上涨不到3%
作者轻松取得21%的年化收益率

Cut your losses short and let your profits run

截断亏损，让利润奔跑

我的股票交易"15法则"

翟海潮 著

跟踪15只股票 × 每天花15分钟 =15%年化收益率

教你如何从思想上遵守规则，行动上跨过陷阱
手把手传授无论牛熊、旱涝保收的赢利法则



机械工业出版社
CHINA MACHINE PRESS

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户

截断亏损，让利润奔跑

我的股票交易“15法则”

Cut your losses short and let your profits run

翟海潮 著



机械工业出版社
CHINA MACHINE PRESS

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开
理想藏书55188

为何股市中“七成股民赔钱，二成股民持平，一成股民赚钱”？作者通过自己对股市的多年研究和亲身实践，向广大股民揭示其中的原因。“截断亏损，让利润奔跑”是华尔街流传的一句古老格言，作者认为其中蕴涵着很实用和深刻的投资哲理。

本书先从分析股市运行的基本规律着手，使股民理解股市的生存之道；再深入剖析和揭露股票投资者走向毁灭之路的错误思考方式，手把手地教导股民跨越交易的陷阱，掌握正确的交易方法、资金管理和心理控制技巧，成为股市交易的赢家；最后与读者分享了作者独创的、给作者带来很好投资收益并且其正在使用的交易系统——股票交易“15 法则”。

本书适合对股票投资感兴趣的大众读者阅读。

图书在版编目（CIP）数据

截断亏损，让利润奔跑：我的股票交易“15 法则”/翟海潮著.
—北京：机械工业出版社，2014.3

ISBN 978-7-111-45909-5

Ⅰ.①截… Ⅱ.①翟… Ⅲ.①股票交易—基本知识 Ⅳ.①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2014）第 030747 号

机械工业出版社（北京市百万庄大街 22 号　邮政编码 100037）
策划编辑　康会欣
责任编辑　雅　倩
装帧设计　胡　畔
北京忠信印刷有限责任公司印刷
2014 年 3 月第 1 版·第 1 次印刷
170mm×242mm·13 印张·189 千字
标准书号：ISBN 978-7-111-45909-5
定价：32.00 元

凡购本书，如有缺页、倒页、脱页，由本社发行部调换

电话服务
社服务中心：（010）88361066
销售一部：（010）68326294
销售二部：（010）88379649
读者购书热线：（010）88379203

网络服务
教材网：http://www.cmpedu.com
机工官网：http://www.cmpbook.com
机工官博：http://weibo.com/cmp1952
封面无防伪标均为盗版

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前　言

股市魅力无穷，风险也无穷！股市的魅力在于波动，波动中有人赚得盆满钵满；股市的风险也在于波动，波动中有人赔得家破人亡。从呱呱坠地那一刻起，冒险的冲动就无时无刻不在咬噬人们的心灵，所以才有如此多的投资者到股市捕捉“黑马”时，会显得精神百倍。

人一旦上了股市这条船，从某种意义上说，就像走上了一条不归路。尤其是在第一笔交易有了盈利之后，人性中的投机欲望就变得势不可挡。他会沉溺于交易不可自拔，他会变得无比固执和自信，而这往往是赔钱的开始。不少人无法忍受连续出现重大损失所带来的痛苦，就会像赌场中输红了眼的赌徒一样，完全失去理智。他企图挽回损失，越赔越想加大赌注，结果造成更大损失，甚至输尽所有。

如果你让一个人进天堂，就让他到股市；如果你让一个人下地狱，也让他到股市——这是我的亲身感受。

有些投资者遭受挫折后灰心丧气，便股市中销声匿迹。他们被击垮，他们痛恨股市，将这当作一场噩梦。有些投资者则会自己舔好伤口，等待痛苦消退后重新投入交易。但是，他们往往好了伤疤忘了疼，让自己的情绪在贪婪和恐惧中不断循环，总想赔了又赚，结果赚了又赔。只有极少数投资者能从成功与失败中醒悟，问题的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

关键不仅仅在于他们的交易方法，更在于他们的思考方式，从而做出调整，走出了“赚与赔”的恶性循环，成为成功的投资者。

股票投资的目标就是赚钱，但是真正长期持续赚钱的投资者凤毛麟角。有一组调查数据显示，股市中一成股民赚钱、二成股民持平，七成股民赔钱。为什么只有10%的投资者能持续获利？为什么不少事业很成功的人一到股市就傻眼？

这是因为，长期不断获利者的思考方式与常人不同。大多数人的思考方式有一个重大缺陷，就是我们头脑的运作方式中有一些与股票市场的特性不相符合的地方，致使人性的弱点在股市中表现得淋漓尽致。股票持有者大都容易被贪婪和恐惧心理左右，而情绪化交易是成功的天敌，贪婪和恐惧会摧毁投资者。“一分耕耘，一分收获”通常是对的，但在股票市场常常并非如此。更多的市场分析并不能保证投资者在市场中赚钱，投资者的情绪和思考方式才是决定交易成败的关键。

如何跻身于10%的赢家？我通过对股市多年的潜心研究和亲身实践，以及经历了大损失、大痛苦之后的深入思考向你阐明：要想成为股市的长期赢家，必须克服情绪化交易，涉足众人不敢去的地方，跨越交易的陷阱，建立适合自己的交易系统，成为自律的投资者。

(1) 学会概率思维，保持良好心态

股市博弈是概率游戏。股市充满不确定性，要摒弃自负，客观地面对市场，重要的是活在当下——不要对过去念念不忘，也不要试图预测未来。前者是无益的，后者是徒劳的。拥有概率的思维能使你在涨跌无常的股市里保持良好的心态。

(2) 敬畏市场，控制风险

股市难以预测，但大部分投资者喜欢预测市场，抄底逃顶，追涨杀跌，这是完全错误的。市场充满不确定性，你必须要像渔民敬畏大海一样敬畏市场，控制风险。

(3) 敢于对任何交易结果负责，成为输得起的人

大多数人输不起，总是时不时地变更止损点来延长交易时间，结果损失越来越大，最后无法控制。要想长期获利，你一定要及时止损，把小的损失

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当成交易成本，敢于对任何交易结果负责，成为输得起的人。

(4) 建立适合自己的交易系统

情绪化交易是投资者失败的主要原因，大多数投资者没有自己的交易系统或者不能按系统的指示操作。要想成为股市长期赢家，你必须建立适合自己的交易系统。

(5) 崇尚简单，过程导向

大多数投资者不信任简单明了的解决方案，一直把问题想得过于复杂。其实，简单、符合逻辑、经过验证的交易系统是最有效的。成功的投资者专注于他们的交易系统，而失败的投资者专注于交易结果，往往忽视交易原则。当你通过交易系统——而不是交易结果——来界定成败，以过程为导向，就能够控制自己的交易表现。你越觉得自己处于控制地位，心理越平和，操作绩效就越理想。

《易经》的变易、不易、简易三原则同样适合于股市分析。所谓“变易”，是说股市变化无常，不可预测。所谓“不易”，则是指股市几百年来基于人性的东西始终没有丝毫改变，即贪婪、恐惧、主观与偏见，使股市在牛、熊之间循环。股市的运行模式与形态，是市场背后数量众多的投资者行为的集中体现，虽然变化无常，不可预测，但又万变不离其宗，有一定规律可循。所谓“简易”，就是不要把简单的事情复杂化。成功的交易所需要的不外乎符合逻辑的交易方法、良好的资金管理和健康的心态，也就是本书总结的成功交易三大支柱。最有效的分析工具往往是最简单的。社会和经济现象不同于自然现象，涉及的变量太多，企图建立数学模型，用复杂的数学公式和图形来揭示股市波动的规律，简直是徒劳。爱因斯坦说过一句俏皮话："Everything should be made as simple as possible, but not simpler." 意思是说，凡事应求简，只要别过分简单就行。注重简单有一个好处，就是能避免被眼花缭乱的雕虫小技所欺骗，有助于我们抓大放小，把握大势。

股市书籍浩如烟海，看到那些又厚又重的著作，我感觉把简单的事情复杂化了，就发誓永远只写轻松易懂的书。本书就是基于这种想法写成的，它是我十余年股市经验的总结，希望能向读者传授最简单、最有效的交易技巧和心态管理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本书分上下两篇：

上篇“系统构建：成功交易的三大支柱”，从分析成功交易的三大支柱着手，使投资者深入理解股市交易的成功之道，进而指出并剖析令股票投资走向失败之路的错误思考方式，最终帮助投资者跨越交易陷阱，建立适合自己的交易系统，掌握正确的交易方法、资金管理和心态控制技巧，跻身于10%的赢家，成为股市的最终赢家。

下篇“旱涝保收：股票交易的‘15法则’”，与读者分享由我独创的、给我带来可观投资收益的交易法则。它在2008年的大熊市中诞生，是我在经历了大损失、大痛苦之后的反思和经验总结。“15法则”是一套建立在成功交易三大支柱基础之上、简单易行且经过有效验证的交易系统。投资者只需跟踪15只股票，平均每天花15分钟，就可获得年均15%以上的复合收益率。利用“15法则”进行交易的优势是不需要投资者天天盯盘、频繁交易，因此特别适合上班族和闲时不多的大众投资。

“15法则”采用的是趋势交易法，其基本策略是在一个上涨趋势刚刚开始时买入股票，在这个趋势结束时卖出股票。其盈利哲学是“截断亏损，让利润奔跑”。

威尔斯·威尔德（Welles Wilder）被美国《股票和商品》杂志称为技术分析的“泰坦（神）”。他于1987年出版了《亚当理论》一书，亚当理论的精髓是认为任何技术分析都有缺陷，都无法准确预测市场。没有人能够准确地预料到市场涨跌何时开始、何时结束，盲目、主观地“抄底逃顶”都在事后被证明不是抄得过早就是逃得过晚。投资者只有认清市场趋向并顺势而为，才能将风险减到最低限度，才能长久赢利。《亚当理论》第20章“关于市场最重要的声明”道出了交易赢利的真谛。书中指出：“有一句谚语是老生常谈了，在我看来，它是有史以来关于交易的最重要声明。这句话就是‘截断亏损，让利润奔跑（Cut your losses short and let your profits run）’，这9个字说明了一切。交易要获利，除了这9个字，别无他法。即使短线交易，你也必须在赚钱的同时，认赔小钱。”书中第21章“坐赚大钱”还指出：“我们所犯的最大错误是每次都不肯认赔小钱。如果不止损，我们根本无法生存。我们所犯的第二大错误是不跟随趋势。我们所犯的第三大错误是不去

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

赚大钱。人们在交易时所做的最武断的事情，莫过于太早获利了结，或见好就收。”

“截断亏损，让利润奔跑”是华尔街流传的一句古老格言，蕴涵着很实用和深刻的投资哲理。这句话说起来简单，但大多数投资者做起来却恰恰相反，对亏损视而不见，就像遇到危险的鸵鸟把头埋进沙堆，而赢利时又唯恐失去，总有落袋为安的念头，往往过早卖出而错失良机。于是，大多数投资者成了“截断利润，让亏损奔跑”。这样的例子屡见不鲜，也是造成大多数投资者投资失败的原因。

希望本书能使广大投资者受益，也恳请各位股市专家和高手批评指正。

翟海潮

swot01@163.com

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

前言

上篇 系统构建：成功交易的三大支柱 1

第1章 三大支柱决定交易成败 5

第一节 交易方法让你赢在起跑线上 6

第二节 资金管理为你保驾护航 22

第三节 心态决定了大部分成败 30

成功交易有三大支柱：交易方法、资金管理和心态控制。要跻身于10%的赢家，成为股市的常胜将军，投资者必须建立适合自己的交易系统并严格执行。构建正确的交易系统必须满足以下三点：

选择一种适合自己的投资策略，制订挑选最佳个股的选择原则并制订一套正确的买卖规则。

建立投资组合，控制好仓位，制订合适的止损、止盈规则，以避免产生巨大损失。

做好交易记录，不断总结和反思，保持良好心态，顺势而为，严格按照交易原则行事。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第2章 股市交易中的常见错误 41
第一节 交易方法常见错误 42
第二节 资金管理常见错误 46
第三节 心态控制常见错误 50

股市交易中的常见错误同样可分为交易方法、资金管理、心态控制三个方面。交易方法的常见错误包括选股错误和择机错误，例如盲目听信别人建议、缺乏交易计划凭感觉买卖、在下跌的趋势中买进股票，以及过度相信自己的预测、抄底抛顶、追涨杀跌等。资金管理的常见错误包括风险管理错误和仓位管理错误，例如不止损、向下摊平、被套后麻木不仁，以及频繁交易、重仓交易、为了挽回以前损失拿全部资金去冒险等。心态控制的常见错误包括不良的情绪和错误心理，例如犹豫不决、贪婪、恐惧、骄傲、后悔、冲动、急躁等不良情绪，以及期望、侥幸、逃避、从众、迷信、顽固等错误心理。

第3章 跨越交易陷阱，赢在思考方式 58
第一节 股市交易中的死亡陷阱 59
第二节 跨越交易的陷阱，成为股市长期赢家 74
第三节 思考方式对了，钱赚不完 82

交易圈中最高明的市场分析师大多也是最糟糕的投资者。高智商和高明的市场分析的确可能对成功有所帮助，但这不是造成长期赢家与众不同的决定性因素。无论你的智商有多高，教育背景有多深厚，无论你在其他行业获得了什么样的地位，与股市投资都没有关系。最高明的投资者能够持续一贯地胜过其他人，当然有特别的原因。如果把所有原因简化为一个，就是他们的思考方式与大众不同。股票投资者要面对一个基本矛盾的考验，就是在持续不确定情况下，如何维持纪律、专注和信心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下篇 旱涝保收：股票交易的“15 法则” 93

第 4 章 建立适合自己的交易系统 99

第一节 “15 法则”与成功交易三大支柱 100

第二节 “15 法则”的涵义与内容 109

第三节 “15 法则”理论探源 113

在十余年的股市交易经历中，投资者常犯的错误我一个都没落下。无数次的痛苦和打击，使我逐步从一个情绪化的投资者转变为一个自律的投资者。特别是经历 2007 年、2008 年的大起大落，让我认识到，只有建立适合自己的交易系统并始终如一地按此进行交易，才能长期获利。“15 法则”就是这样的交易系统，也是我正在使用的交易系统。它在 2008 年的大熊市中诞生，是我在经历了大损失、大痛苦之后的反思和经验总结，经过几年的实践，已被证明是一套行之有效的交易法则，为我带来了可观的收益。

第 5 章 选股——寻找出色的企业 118

第一节 “15 法则”的选股原则与指标 119

第二节 寻找出色企业，建立投资组合 124

股市投资，首先面临的就是选股问题。“15 法则”的选股原则是选择未来几年成长性好的绩优股。由于时间和精力有限，我平时只关注 15 只不同细分行业的龙头股，作为自己的投资组合。企业不可能永远保持良好的增长，因此，待每年三四月份企业年报出来后，根据企业业绩变化，我会剔除不符合“15 法则”的股票，补充新的成长性好的股票，使我的股票池始终保持 15 只的状态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第6章 择机——确定适宜的买卖时机 130
第一节 利用基本面分析确定买卖时机 131
第二节 利用技术面分析确定买卖时机 137

确定正确的买卖时机是股票交易成功的关键，市场择机的重要性甚至超过选股。选择买卖时机的方法主要有基本面分析择机法和技术面分析择机法。前者的思路是买入被低估的股票，然后等其股价充分反映实际价值时卖出，关键是对股票进行合理的估值并耐心等待买卖时机。后者的思路则是根据股票的技术指标及图表发出的指令进行买卖。

第7章 顺势——把握大势，控制风险 149
第一节 把握经济与股市运行趋势 150
第二节 “15法则”研判大势的5项指标 159
第三节 控制风险，顺势而为 162

股市按一定的趋势运行，趋势中的“趋”是“方向”之意，“势”是指“力量”或“能量”，所谓的“势不可挡”“势如破竹”等，都说明事物的运动方向本身具有一定能量。这就是“顺势而为”的内在逻辑。趋势一旦形成，不会轻易改变。顺势而为是最佳盈利策略。永远不要逆势交易，不要尝试接住一把正在下坠的刀！顺势而为，可以把投资者带向成功的彼岸。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 8 章　遵守交易法则，保持良好心态　172
第一节　遵守交易法则是投资成功的关键　173
第二节　写交易记录是遵守纪律的有效手段　175

自律是交易成功的关键。个人投资者在股市交易中不会有来自外部的控制，因此必须学会管住自己。自律意味着设计、检查并且遵守投资者自己的交易系统，意味着学会根据事先定义好的信号进场和离场，而不能受市场和情绪的影响。大部分投资者亏损的原因不是技巧或市场知识不足，而是没有遵守既定的交易法则，以及面对错误、亏损时的不良心态和感觉良好时容易变得鲁莽的倾向。

采用“15 法则”投资成功的关键是严格遵守交易法则，不要让情绪影响交易系统的执行。建立并良好保存的交易记录是促使投资者反省交易过程并遵守交易纪律的有效手段。

后记　大道至简，知易行难　179
附录　股票投资者思考方式测试题　183
参考文献　192

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上篇

系统构建：成功交易的三大支柱

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有一个真实的故事。

1983 年年中，著名商品投机家理查德·丹尼斯与老友比尔·埃克哈特就伟大的交易员是天生造就的还是后天培养的进行了一场辩论。比尔认为，遗传和天性是决定因素，而理查德相信，他可以教会人们成为伟大的交易员。理查德建议招募并培训一些交易员，给他们提供真实的账户进行交易，看看两个人中谁是正确的，理查德对比尔说："我们要培养交易员，就像新加坡人养海龟一样。"这就是著名的"海龟实验"。他们在几大报纸上刊登了大幅广告招聘交易学员。广告中称，在一个短期培训后，新手将有一个真实账户进行交易实践。由于理查德是当时世界上最著名的交易员之一，结果有 1000 多位申请人报名，他会见了其中的 80 位，最后选中 13 人。

1983 年 12 月底，柯蒂斯·费思（《海龟交易法则》一书的作者，当时参加培训的学员之一）被邀请到芝加哥接受为期两周的培训。1984 年 1 月初，柯蒂斯·费思开始用小账户进行交易。1984 年 2 月初，在柯蒂斯·费思证明了自己的能力之后，理查德给包括柯蒂斯·费思在内的大多数人提供了 50 万 ~ 200 万美元的资金账户。随后 4 年，"海龟们"取得了年均复利 80% 的收益，柯蒂斯·费思更是狂赚 3000 万美元。

他们交易成功的秘密在于使用了一个完整的交易系统，更容易进行一致性的、成功的交易，因为它没有给交易员任何发挥的余地。理查德证明了交易是可以传授的，即用一套简单的法则，就可以使仅有很少或根本没有交易经验的人成为优秀的交易员。

从这则故事中，我们可以领略到建立交易系统、按原则交易的重要性。股市充满不确定性，股市中唯一不变的就是"变化"。因此，只有在无序的市场中建立有序的交易规则，才能在股市上克敌制胜。但是在很多人眼里，建立交易系统、按原则交易的概念相当模糊。他们过多重视股价预测，而自己的交易行为则充满随意性，这是造成他们亏损的主要原因。

交易系统指的是什么？交易方法、资金管理、心态控制结合起

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来就是交易系统，也就是我们所说的成功交易的三大支柱。

交易方法：买进、卖出的原因及所做的分析和交易计划。

资金管理：交易中投入的资金数额、仓位管理和风险管理。

心态控制：严格按照交易原则行事的能力，即心理和情绪的控制力。

我把交易系统浓缩在下图中，即：**成功的交易＝一分技术（交易方法）＋二分资金管理＋七分心态**。投资者要想成为股市的长期赢家，必须建立适合自己的交易系统，并始终如一地坚持执行，由情绪化交易者转变为自律投资者。

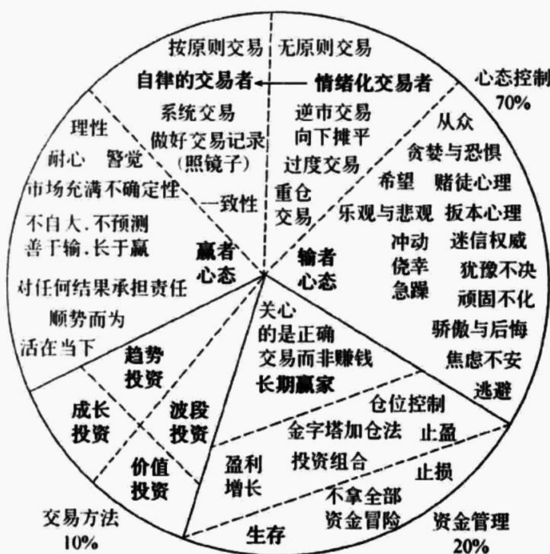


图 成功交易的三大支柱

成功投资者不同于一般投资者的特质，就是他们形成了一种独一无二的心态，能够维持纪律与耐心，坚守自己的交易原则。一般认为，交易获得成功，心理因素占70%，意味着投资者带有更少的情绪，能在最佳心境下交易；资金管理占20%，成功在于能够控制风险，重视资金管理；交易方法占10%，但千万不要小看这10%，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

错误的方法同样会使你陷入失败的深渊。其实，通过实践找到适合自己的交易方法并不难，难的是始终如一地按照交易原则去做，因为交易过程中，外部环境的影响加上人的贪婪和恐惧本性会使你的操作变样。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第1章

三大支柱决定交易成败

成功交易有三大支柱：交易方法、资金管理和心态控制。要跻身于10%的赢家，成为股市的常胜将军，投资者必须建立适合自己的交易系统并严格执行。构建正确的交易系统必须满足以下三点：

选择一种适合自己的投资策略，制订挑选最佳个股的选择原则并制订一套正确的买卖规则。

建立投资组合，控制好仓位，制订合适的止损、止盈规则，以避免产生巨大损失。

做好交易记录，不断总结和反思，保持良好心态，顺势而为，严格按照交易原则行事。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节　交易方法让你赢在起跑线上

交易方法是股票交易的基础，正确的交易方法让你赢在起跑线上。正确的交易方法包括：选择一种适合自己的投资策略；制订最佳个股的选择原则；确定正确的买卖时机。另外，你的交易方法必须简单和符合逻辑，更重要的一点是还要通过有效性验证。

按交易风格划分，投资者有三种类型：预言者、理想主义者和实用主义者。如图 1-1 所示。



图 1-1　三种类型投资者的特点

• 预言者

预言者偏好复杂的事物，通常用极其复杂的方法预测股价趋势并进行买卖。预言者的分析工具主要有周期理论、艾略特波浪理论、K 线形态、江恩理论、几何分析法、占星术、易经等。众多投资者被预言者所吸引，原因在于预言者自称可以预知股市的未来。几次正确的预测是可能发生的，但股市变幻莫测，他们的预测不可能永远正确。有时预言者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过度乐观与自信，反而会陷入交易的陷阱。

- **理想主义者**

理想主义者过于相信技术指标，依据技术分析交易，但技术指标反映的是过去，昭示的却未必是未来，过度迷信技术指标，必将陷入交易的陷阱。理想主义者的分析工具主要有移动平均线 MA、平滑异同移动平均线 MACD、相对强弱指数 RSI、平均趋向指数 ADX、动向指标 DMI、随机指数 KDJ、趋势线、轨道线、斐波那契比率等。

- **实用主义者**

实用主义者对无法控制的东西不感兴趣，他们既没有兴趣过多地预测未来，也不把众多的技术分析奉为圭臬。实用主义者活在当下，重点关注价格和成交量，使用的工具主要有道氏理论、统计分析、成交量分析、历史数据分析等。

股市是众人参与的复杂系统，不可能简化成纯粹的数学法则。成功的投资者多是实用主义者，预言者、理想主义者大都不成功。大道至简，最简单的方法往往最有效。

一、选择一种适合自己的投资策略

证券投资界存在三大门派：基本分析派、技术分析派和随机漫步派。基本分析派崇尚物有所值，重视的是上市公司的内在价值和发展前景，主要策略是价值投资和成长投资。技术分析派认为市场行为涵盖一切，历史会不断重演，因此注重图表分析和预测，并认为投资成功的关键是市场择机，他们采取的主要策略是动量投资（趋势投资）和中值回归投资（波段投资）。随机漫步派认为市场是有效的，基本面分析和技术面分析毫无用处，其投资策略是买入并持有大盘指数中的股票。其中，基本分析派和技术分析派投资策略是最常见的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基本分析派投资策略

基本分析又称基本面分析，它是建立在对上市公司企业价值判断基础之上的一种分析方法。价值判断必须有对比，可以拿当前价值与当前价格做比较，也可以拿未来价值与当前价格做比较。

- **价值投资**

价值投资是最常见的策略，即买入被低估的股票，然后等其价格充分反映实际价值时卖出。代表人物本杰明·格雷厄姆（著有《证券分析》《聪明的投资者》等）被称为“价值投资之父”。

- **成长投资**

成长投资的策略是购买具有较大潜力且快速成长的公司股票。代表人物菲利普·费雪（著有《怎样选择成长股》一书）是成长股投资策略之父。

价值投资和成长投资之间的差异可以归结为：价值投资者相信当前价值高于当前价格，从而买进股票（即使它们的内在价值显示未来的增长有限）；成长投资者相信未来价值的迅速增长足以令价格大幅上涨，从而买进股票（即使它们当前价值低于当前价格）。成长投资赌的是未来可能实现的公司业绩，而价值投资主要建立在分析公司当前价值的基础之上。

成长投资关心未来，而价值投资强调当前，但不可避免要面对未来。毫无疑问，预见未来比看清现在更加困难。因此，成长投资者的平均成功率更低，但是一旦成功，得到的回报可能更高。如果能够准确预测出哪家公司将推出最好的新药、最强大的计算机或是最卖座的电影，那么由此所带来的收益是相当可观的。总而言之，如果判断正确，成长投资的上涨潜力会更富戏剧性，而价值投资的上涨潜力更有持续性。

如果价值投资具有持续带来理想回报的潜力，是否意味着价值投资很容易？并非如此。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

首先，价值投资取决于投资者对价值的准确估计。如果没有对价值的准确估计，那么对于投资者来说，任何取得持续成功的希望都仅仅是希望。你有可能高价买进“自以为是”的“特价股”，那就只有在该股价值意外地显著提高、市场大涨或选股能力更差的买家（称之为“博傻”）出现时，你才能脱身。

其次，如果投资者已经选择用价值投资法投资，并且计算出了证券或资产的内在价值，接下来还要做一件更重要的事——坚定地持有。因为在投资领域里，正确并不等于正确性能够被立即证实。假设你算出某只股票每股价值100美元，而你以每股50美元的价格买进了它，用沃伦·巴菲特的话来说，这就是“以50美分买了价值1美元的东西”。但是，你还可能发现自己买进的时机是股价持续下跌的中途，很快你就遭受了损失。正如一句最伟大的投资谚语所言：“过于超前与犯错是很难区分的。”价值投资者所能期待的最好结果是确信资产的实际价值，并能在价格较低时买进。此时，对价值的坚定认知有助于你从容面对这种脱节，静待价值上升。

技术分析派投资策略

技术分析又称技术面分析，它是建立在股市形态基础之上的一种分析方法。看形态就是看势，势有变有不变，着眼点不同，结论也完全相反。

波段投资的尊奉者认为，在一定时期内（这个时期一般比较短，往往以天计），股票的价值有“锚”，即势有不变，如果股价暂时偏离了势则必然会回归，因此应采取逆势操作策略。动量投资的尊奉者认为势可变，而且在势的形成过程中存在着强大的惯性。他们着眼于抓住新势形成过程中的机会，因此采取顺势操作策略。

其实，包括技术分析派在内，每一种投资策略都是在一定的假设之上得出的推论，投资者对不同投资策略的选择，关键在于对不同假设的认同以及对股市的判断。这些投资策略不存在简单的对与错，只看它是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

否适合。

投资者需要识别出振荡区间和新势的形成，也就是势的不变和突破。新势形成时操作相对容易，而价格振荡时要取得盈利则需要较高技巧。新势和振荡之间的操作技巧差异在于强弱关系的处理。当新势形成时必须追随强势一方，即在上升趋势中买入，在下跌趋势中卖出，所谓的"买强卖弱"；当价格呈区间振荡时，必须反过来操作，即"买弱卖强"。

• 动量投资（Momentum）或趋势投资

动量投资一般被定义为找到并买进处于强势上升的股票，然后在其继续上升过程中一直持有，直到下降趋势形成。有人把动量投资称作惯性策略，因为这一策略运用类似牛顿运动定律中的惯性定律——静者恒静，动者恒动。动量投资的策略是"买涨卖跌"，也称为趋势投资。股票作手杰西·利弗莫尔被认为是最早的趋势投资者，《股票作手回忆录》一书对其投资策略进行了详细描述。

采取趋势投资策略的投资者，不会在股价处于下跌趋势时买进，因为他们认为下跌趋势会持续，此时买进就像承接自空中落下的刀，而要等到价格由下跌反转为上扬趋势，并转强上涨时才会买进。采用趋势投资策略可避免去猜哪里是低点，但如果趋势判断错误，可能出现追涨杀跌的情况。

• 中值回归投资（Mean Reversion）或波段投资

所谓中值回归投资，简单地说，就是"逢低买进，逢高卖出"，与动量投资"买涨卖跌"的理念正好相反。中值回归投资策略认为价格或报酬率最终会回到其"平均值"，这里所谓的平均值可以是过去某段时间股价的平均值，也可以是经济增长的平均值等。在一个趋势内，股票价格持续上升或下降，称之为中值回避（Mean Aversion）；当出现相反趋势时，就称为中值回归（Mean Reversion）。股票价格不会总是上涨或下跌，一种趋势不管其持续时间多长都不能永远持续下去。如果涨多了，就可能下跌；如果跌多了，就可能上涨，股价最终会回归中值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中值回归投资也就是通常人性所偏爱的低买高卖，但即使买入价格已经很低了，股价都还可能会再低，过早进场，中值回归投资的表现将达不到预期。

动量投资属于顺势交易（也称趋势交易），中值回归投资则属于逆势交易（也称波段交易）。趋势交易的基本策略是在一个上涨趋势刚刚开始时买入，在这个趋势结束时卖出。波段投资者总是等有一个明显的交易范围出来后，试图在这个交易范围的底部买进而在其顶部卖出，其交易频率要远远大于趋势投资者。波段投资者通常会有较高的准确率，但是平均收益较低，且通常在几天或者最多几个星期内就清仓，频繁交易，耗费了大量的时间和精力。

“箱体理论”是尼古拉斯·达瓦斯在他的《我如何在股市赚了200万》一书中提出的。所谓箱体理论，是指股票在运行过程中，会形成一定的价格区域，即股价是在一定的范围内波动，这一范围被称为股价运行的箱体。当股价滑落到箱体的底部时会受到买盘的支撑，当股价上升到箱体的顶部时会受到卖盘的压力。一旦股价有效突破原箱体的顶部或底部，就会进入一个新的箱体里运行，原箱体的顶部或底部将成为重要的支撑位或阻力位。

作为投资者，你要选择一种交易方式——不是顺势交易（趋势交易），就是逆势交易（波段交易），或者是两者的结合（见图1-2）。

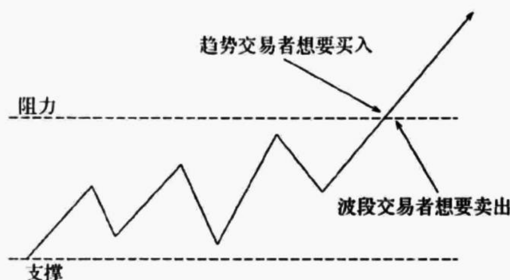


图1-2 交易方式的选择

业余投资者，也就是大家所说的上班族或散户，通常没有大量的时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

间和精力投入到股票交易中，趋势交易是最合适的投资策略。因为趋势投资者看到一个明显趋势时，才会顺着趋势的方向交易，其他时间都在休息和观望，不需要时时盯盘、天天盯盘。趋势交易可以带来可观的回报，但出于某些原因，大多数人不太容易坚持这种策略，因为市场很难一直保持某种趋势，实际上股市大约 15% 的时间有趋势，而剩下 85% 的时间在盘整。市场趋势并不总是那么明朗，趋势交易通常会出现小的损失，这往往是投资者难以承受的。但是当他们获利时，就是很大的胜利，几次成功的交易足以抵消很多次小的亏损，甚至挣到其他人挣一整年的钱。

以上简单介绍了四种常见的交易策略，投资者必须从中找到适合自己的，才能在交易中得心应手，取得成功。实际操作中，投资者往往采用其中二者或三者的混合操作，比如巴菲特总说自己是“85% 的格雷厄姆（价值投资之父）+15% 的费雪（成长股投资之父）”。

任何一种方法，它的成功率还取决于运用者的多与少。用的人越少，其准确性越高。人人都讲价值，市场上就不会有价值被低估的股票；人人都讲成长，成长股一定是被高估的；人人都讲趋势，趋势就会变成永动机而永远持续，就不会有波段操作的机会存在。幸好，股市投资者的策略五花八门，才造成股市交易的丰富多彩。

二、制订最佳个股的选择原则

如何选股，最让投资者头痛：听股评家的，不可靠；听小道消息，不可信。选股没有固定的方式，可根据基本面、技术面、市场面、心理面等进行选股，例如可根据国家经济政策导向、行业发展前景、题材、技术图形、趋势等选股。一般来说，短线投资者重视技术面选股，中长线投资者重视基本面选股。技术面选股要选择那些即将或已经突破成交密集区的股票，基本面选股要选择绩优成长股或价值被低估的股票。在基本面选股和技术面选股之间，我倾向于基本面选股，同时认为基本面

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和技术面选股的结合模式——C-A-N S-L-I-M 选股方法更为实用。

基本面选股

选择具有增长潜力的优质个股是股市投资获利的重要因素，因此必须先挑选出优秀的企业。

一家优秀的企业不仅要具有优质的产品和市场潜力，同时还要有一个能决定继续开发潜能、制造出远远超过当前水平产品的管理层。企业现行的研究要能有效地创造未来的产品，这与研究人员和营销人员的数量和效率有关。而在将现有和未来的产品投放市场的过程中，营销人员需要克服所有的困难，意味着企业要具有足够的产品赢利能力，并结合毛利率来支付管理成本。这就需要一个现实的、具体的计划来保持和改善赢利能力，令所有级别的员工都感到满意，能够对企业忠诚和保持工作的积极性，此外员工还需要具有面向未来的开放思想，追求永无止境的创新。企业还要严格控制成本，在某些方面具有独特性，以保证可达到的目标能超过竞争对手。最后，所有这些都需要开放的、能紧密团结的管理层的领导。

- **选择优秀企业的三要素**

第一个要素：优秀的运营。企业运营包括生产、营销、研究、财务等业务活动，而优秀的运营包括：生产成本低、强大的营销组织、杰出的研究和技术能力、健康的财务状况。

第二个要素：优秀的管理者。前一个要素谈的是企业现状，基本上是一个结果，第二个要素则是产生这个结果的原因，即要有一个好的管理团队和一个好的员工队伍。这其实是企业管理中通常面临的问题，也是好企业之所以少的根本原因。

第三个要素：核心竞争力。一个企业之所以能做好某个市场并且具有高于平均水平的获利能力和高的投资回报率，而且其他公司不能替代它的原因，就是核心竞争力。如果没有这种特有的能力，企业就没有保持卓越的内在理由。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

● 沃伦·巴菲特的选股原则

沃伦·巴菲特是价值投资的典范，他的选股三原则是：业务简单且稳定、具有持续竞争优势、盈利持续稳定。**巴菲特相信，决定投资的关键是一个企业的竞争优势及其持久性。**他认为具备竞争优势的企业有两种：生产独特产品或提供独特服务。巴菲特以“城堡和护城河”的比喻解释“竞争优势”的概念：假设企业是座城堡，则环绕在城堡四周的护城河就是竞争优势，保护城堡免受其他企业的攻击。企业的竞争优势给予这些企业更多自由来制订更高的价格，使其产品或服务能赚取如垄断者般的利润，因而提高利润率，让股东获得更多利益。

巴菲特所谓的持久是指：企业要能长期保持竞争优势，且不需以大量资本支出维护。有些公司的竞争优势建立在大额资本投入上，然而产品的市场寿命很短，新产品的开发过程也存在不确定性，例如英特尔公司。沃伦·巴菲特认为具备持久竞争优势的企业有四种：

生产满足消费者的重复需求、能在短时间内被耗用、具有品牌魅力、商家必须销售或使用才能在这一行混下去的产品的公司。这种产品从饼干到丝袜都包括在内，代表性公司如麦当劳、可口可乐、吉列。

广告公司。生产者必须持续以广告说服大众购买，无论销售品牌产品或基本服务，都少不了广告。广告是商业世界中必要且获利丰硕的部门，代表性公司如奥美公司。

提供个人和企业会重复需要的服务的公司，包括报税、清洁、保全以及除虫服务等，例如 H&R Block 税务公司。

以低成本产销多数人一生中都必须购买的民生用品的公司，其销售品涵盖面甚广，从珠宝、家具、地毯乃至保险，例如沃尔玛。

● 彼得·林奇的选股原则

彼得·林奇最擅长成长投资，他的选股经验如下：

快速增长型企业是彼得·林奇最喜欢投资的企业类型之一。这种企业的特点是规模小，成立时间比较短，年增长率为 20%~25%，有活力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果仔细挑选，你就会发现这类公司中蕴藏着大量能增长10~40倍甚至200倍的股票。如果资产组合较小，只需选对这类公司中的一两只股票就可以大发一笔。

企业经营的业务越简单，彼得·林奇越喜欢。当有人说“这样的公司连傻瓜都能经营”时，彼得·林奇认为这是对公司的称赞，因为迟早可能连傻瓜都会来购买这种公司的股票。他说：“如果你找到了一只几乎不曾被机构投资者问津的股票，你就找到了一只可能赚钱的股票。如果你找到一家公司，它既没有被分析家访问过又没有专家愿意承认知道它，你赚钱的机会就会增加一倍。”

彼得·林奇不愿意买的股票是最热门行业中的最热门股票。这种股票已经得到了大多数人的关注，不论是在公交车还是在火车里都会听到人们在谈论它，一般人通常会因为周围人的影响而买它。热门股票股价涨得很快，快得几乎不可思议。但由于只有投资者的希望和“稀薄的空气”在支撑它，所以它跌得也很快。

投资者要了解所选择股票的公司性质以及持有其股票的具体原因，要对那些股价年增长率达到50%~100%的公司持一种怀疑的态度，更要避免购买热门行业中热门公司的股票。

有时一连串的不幸会使一家巨型公司陷入绝境，而当它从中恢复过来时，股价就会大大上涨。选择一家处于困境中的公司，待其成功转型后会大赚一笔。

只根据报表中的账面价值来购买股票是非常危险的。只有真实价值最可靠，因此，要深入地进行实地考察调研。

如果股票的市盈率低于公司的增长率，你可能已经为自己找到了购买该公司股票的机会了。例如，一家年增长率为12%而市盈率为6的公司是一家发展前景很不错的公司。反之，如果年增长率为6%而市盈率为12，则这家公司的前景就堪忧了，它的情况可能会越来越差。

技术面选股

技术面选股一般不必过多关注企业的经营、财务状况等基本面情况，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而需要运用技术分析理论或技术分析指标，通过对图表的分析选股。该方法的基础是股票的价格波动性，即不管股票的价值是多少，股票价格总存在周期性波动，并在一定时期内沿一定趋势运行。技术面选股就是寻找有爆发力的个股，捕捉获利机会。技术面选股一定要结合大盘的环境，选择强势股，选择有资金关照的股票，选择走势比大盘强的股票。具体来说，可根据市场运行的价、量与形态选股。一只股票运行在强势趋势中时，一定会表现出上涨的势头。会大涨的股票，事先必然有异动，即大涨之前必然有小涨，我们就从这个异动中来选股。当然，并非所有表现出强势趋势的股票就一定会大涨，但通常能大涨的就在这些股票之中。选择强势股的方法如下：

涨幅榜选出每日强势股：选择当日涨幅在 3% 或 5% 以上（这个涨幅标准可以依据市场总体情况作一些灵活调整）的股票，连续 *N* 日上涨的股票，或连续 *N* 日中小幅上涨、连续几日阳线的股票。

成交量选出每日强势股：巨量选出强势股，温和放量选出强势股，连续 *N* 天放量的股票，连续 *N* 天缩量的股票（针对缩量洗盘，对独立趋势运行的股票选股）。

股价创新高选强势股：创一周来新高、一月来新高、二月来新高、三月来新高、六个月新高、一年来新高、历史新高或连续 *N* 天高点上移的股票。

C-A-N S-L-I-M 选股方法

1988 年，威廉·欧奈尔以其 30 年研究股市的心得和经营共同基金的经验，写成了《笑傲股市》一书，将他的选股艺术淬炼出 C-A-N S-L-I-M 的选股模式。威廉·欧奈尔认为，选股首先要研究以前领涨个股的共性，学会分辨这只股票在“飞”起来之前的走势特征，因此这是一种成长性股票投资策略。这个选股模式是基本面选股和技术面选股的完美结合，可以成为投资者最简单的分析手段。在后面会介绍由我独创的“15 交易法则”，其选股方法其实是 C-A-N S-L-I-M 选股法的简化和发展。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

C-A-N S-L-I-M 的实质是投资于这样的股票：基本面情况好，销售额和盈利增长很快，且这种增长是由公司推出的新产品或新服务带来的。投资者应努力选择一个最佳买入点，即在股价突破前期平台，然而还未大幅度飙升的时候买入。

C-A-N S-L-I-M 看起来有些不好记，如果采用形象记忆法，你只需记住这句话即可："You can be more slim（你可以变得更苗条）。"

我们现在来看看这七个字母分别代表什么。

C = Current quarterly earnings per share，最近一个季度报表显示的盈利。

一般来说，只有股票的当季每股收益有较大的增长时，才会引起股价的大幅度上扬。因此，要寻找当季每股收益与前一年同季度相比每股收益至少增长 18% 的股票。同时，当季销售额同比增长也要在 25% 以上或者至少前三季度销售额呈加速增长趋势。

A = Annual earning increases，收益年度增长率。

一只好的股票，过去 3 年里每年收益都应该较上一年度有显著的增长。寻找收益的年度复合增长率至少达到 25% 的股票，同时股东权益回报率 ROE 为 17% 或更多。

N = New products，New management，New highs，新产品、新管理方法、股价创新高。

公司展现新气象，是股价大涨的前兆。特别当企业推出新产品时，可引发股价大幅上涨。因此，要寻找那些拥有新的主导产品或服务、新的管理层或者管理层锐意进取、对企业实行积极改革的企业。另外，强者恒强，要敢于选股价接近或创新高的股票。

S = Supply and demand，供给与需求。

股市的天平在大盘股和小盘股之间轮番倾斜，但最具潜力的股票通常在中小型成长股上，因为流通股本少的股票，易于被人操纵，显然易于上涨。另外，被高级管理层高比例持股、成交量大的股票，通常前景光明。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

L = Leader or laggard，领涨股或落后股。

强者恒强、弱者恒弱是股市永恒的规律，选择强势发展行业的领涨股（也称龙头股）是最佳选股策略。在股市调整时期，不要买进那些低于平均表现的股票（弱势股），要寻找那些相对强度等级等于或高于80%，且股价走势呈底部形态的股票。

I = Institutional sponsorship，机构投资者参与。

股价的快速拉升一定有专业机构投资者（也称庄家）的参与。因此我们要寻找至少拥有10个机构投资者的股票，寻找机构投资者数量增加而不是减少的股票，但也要避免买进被机构投资者过度持有的股票。

M = Market direction，市场走向。

大部分股票随大盘涨跌，因此，正确判断大盘走势是投资成功的关键因素之一。要尽力判断目前身处牛市还是熊市，赚大钱的机会一般出现在牛市的前期和中期。熊市中一定要谨慎行事，若成交量放大而股价并无显著上升，可能预示着股价即将见顶。

三、确定正确的买卖时机

确定正确的买卖时机是股市交易成功的关键，市场择机的重要性甚至超过选股的重要性。我们可以根据基本面分析和技术面分析来确定正确的买卖时机：依据基本面择机的思路是买入被低估的股票，然后等其充分反映实际价值时卖出，这里关键是对股票合理估值，并耐心等待买卖时机；依据技术面择机是根据股票的技术指标及图标发出的指令进行买卖。

买入时机

- **获利的关键是购买正在走出盘整或底部的个股**

在股市经过一段较长时间和较大幅度的下跌后，根据技术面形态判断，列举了买人股票的几个重要时机，供投资者参考。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

K 线一阳上穿三根均线时买入。

K 线两阳夹一阴时买入。

MA、MACD、VOL 形成三金叉时买入。

月均线买入法：5 日、10 日、20 日均线形成封闭三角形时买入。

季均线买入法：20 日、40 日、60 日均线形成封闭三角形时买入。

上升趋势中股价回档不破 30 日均线或破 30 日均线后又很快重回 30 日均线以上时买入。

• 恐慌与机会：五个最佳买点

买进的绝佳机会出现在资产持有者被迫卖出的时候，经济危机中这样的机会比比皆是。我们不应追逐投资机会（拿着购物单去市场采购），而应该耐心等待投资机会（卖家被迫卖出某种资产）的到来。

股市修正或恐慌：熊市末期买便宜货。当股市处于修正或恐慌时期，数种利空情况随之同时发生时，股价会被打落谷底，这是最佳的进场时机。

产业萧条：萧条时期，所有产业全面挫败，遭受的影响程度依不同公司的情况而异，严重的甚至可能破产。此时别被低廉的股价给骗了，我们要选的是在经济不景气之前很赚钱，而且资本结构健全的龙头企业。经济不景气可能导致严重亏损，也可能只微幅降低每股盈余。

单一的不幸事件：聪明公司也有糊涂时，一旦做了蠢事，可能造成巨额损失。当一家优质公司出现一个偶然发生的、可以解决的问题时，一个完美的买入契机就从天而降。

企业结构改变：企业结构的改变往往为获利带来额外负担，因而拖累股价。并购、重建和重组成本，可能对净利产生非常负面的影响，但也可能意味着买点的出现。

战争：无论何时，战争的威胁都将使股价下跌。任何大型武装冲突造成的不确定性与潜在的大灾难，都将对大盘造成伤害。出于恐惧，大众纷纷卖股兑现，经济可能为之瓦解。

• 根据产品开发周期选择最佳买入时机

对于长线投资者来说，为了选择买入时机，花精力在预测经济趋势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上是得不偿失的，由于影响要素过多，这种预测和赌博无异。但是，一个公司往往会有如图 1-3 的产品开发周期。

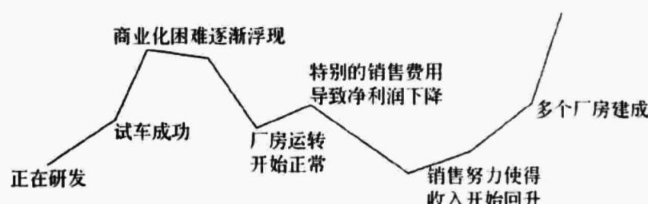


图 1-3　企业的产品开发周期

最好的买入点应该是图 1-3 中最后一个低点。当因为纯利下降使得股价跌破前期低点时，开始买入。另外，在实际操作中，还有一个管理周期的买入点，即由于企业形势发生变化、管理失误而导致利润下降时。

卖出时机

● 卖出原因

投资者卖出股票的原因主要有以下三种：

由于判断错误或其他原因自己买错了股票。这时应该及时卖出，否则损失会越来越大。

买入的股票其公司基本面发生了重大变化。比如财报显示该公司业绩大幅度下滑，或者公司遭遇重大危机、灾难，这时你必须毫不犹豫地卖出持有的股票。

持有的股票股价被严重高估，或发现了更好的投资机会。例如，假定你目前持有的股票年收益增长率为 15% 而市盈率为 30，这家公司的股价可能被高估，而当你发现了一只年收益增长率为 30%、市盈率为 15 的股票时，就应该卖掉前者，买入后者。

● 卖出股票的几个重要时机

在经过一段较长时间和较大幅度的上涨后，股市开始掉头向下。一旦下跌的趋势形成，要坚决卖出。根据技术面形态判断，列举了卖出股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票的几个重要时机供大家参考。

K线一阴下穿三根均线时卖出。

K线两阴夹一阳（助跌信号）时卖出。

MA、MACD、VOL形成三死叉时卖出。

月均线卖出法：5日、10日、20日均线形成封闭三角形（死亡三角形）时卖出。

季均线卖出法：20日、40日、60日均线形成封闭三角形时卖出。

股价若上攻阻力位和重要关口未果，或跌破支撑位和重要关口而又没有很快收复时卖出。

不同类型股票的买卖时机

对于长线价值型投资者来说，一只好股票价格下跌不是什么令人痛苦的事，除非是在下跌时低价卖出，而不是追加买入。股价下跌正是追加买入质优价廉股票的大好时机。投资者应该从那些未来具有很大上涨可能性但目前股价表现最差或者远远落后的股票中选择进一步追加买入。彼得·林奇对不同类型的股票的买卖时机有如下建议：

缓慢增长型：当持有这种类型的股票时，应在股价上涨30%~50%或基本面恶化时卖出。

稳定增长型：把资金在几只收益中等的稳定增长型股票之间进行买入卖出转换操作，总体上能够得到与长期持有一只大牛股相当的投资收益。股价超过收益线、市盈率远远超过正常水平时，考虑卖出这只股票，等价格回落后再买回来，或者买入其他没有上涨的稳定增长型股票。

快速增长型：只要企业持续增长，就继续持有其股票，不要过早卖出。当机构持有该股票达60%并极力吹捧时，一定要卖出股票。

困境反转型：买入那些企业的基本面正在好转而股价正在下跌的股票，待公司转危为安时卖出股票。

周期型：企业的增长达到顶峰、存货积压、上行周期即将结束时卖出股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

隐蔽资产型股票：一家隐蔽资产型公司没有因大量借债而导致资产价值下降，就坚持持有其股票。要等待并购者出现，利用并购时公司价值的提升而卖出股票获利。

第二节　资金管理为你保驾护航

股票市场永远充满着投机，充满着诱惑，充满着变化，充满着风险……投资者既有大赢一把的可能，同时也有亏损甚至大亏的可能，因为股票市场从其买卖规则上看，就注定了绝大多数人必须赔钱，游戏才能不断进行下去。股市交易的参与者是人，而人复杂的情绪波动能造成市场的巨幅振荡。“不确定性”是股市的不变真理，没有任何人可以百分之百正确地预测股价的走向，也没有百分之百无风险的买点，控制风险是交易成功的不二法宝。

股市交易中资金管理的目的就是规避风险，提高资金利用率和使用效率，避免小失误铸成大错误以至全军覆没。资金管理包括仓位控制、建立投资组合、止损、止盈等内容。任何一个学习交易的人，他的第一课，必须是学会风险管理，学会止损。就好比一个刚学开车的人，在知道油门踏板在哪里的同时，也必须知道刹车踏板在哪里，关键时候踩下去，可以救命。一定要学会风险管理，建立投资组合，控制好仓位，绝不能拿全部资金去冒险，这是交易的首要原则。

如同不要为打翻的牛奶哭泣一样，不要因为上一笔操作的亏损而耿耿于怀。既然已经亏掉了金钱，就不要再亏掉你的心情和重上战场的信心。股市交易是概率游戏，亏损也是交易的一部分。任何人都没有办法完全避免亏损，除非他从不交易。因此只有改进自己的交易系统，改进自己资金管理的方法，才能提高自己交易的胜率。要学会自己承认错误，自己承担责任。退一步讲，就算真的有主力在操纵股价，就算股评家真的都是黑嘴，但是他们并没有蒙住你观察行情的眼睛，也没有按住你下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

单的手，你的亏损都是自己的操作造成的。如果继续把责任推脱到除自己之外的任何人身上，你在这个市场永远都将是被鱼肉的对象。

一、止损的重要意义和方法

股市博弈是概率游戏

所谓概率，简言之，即事件出现或发生的机会。股市充满不确定性，什么情况都可能发生，买错了就要及时止损。概率的思维使得你能够保持心境的平和。通过概率思维，你就可以在纷繁复杂的指标和信息中审时度势，辨认真伪，而不必依赖预测来告知你未来的动向。

股市博弈是概率游戏，单次的输赢不足以令人悲喜，除非你终止了投资，否则输赢难以定论。简单地说，投资股票，如果赢的概率超过50%，就是赢家了；超过80%，那么即使每次盈利的幅度不大，加起来总的盈利也相当可观；如果多次交易而无一次失败，一定有幸运之光笼罩。同样的，如果赢的概率较低，即进入赔赔赚赚的状态，那么经过输赢对冲，最终总的盈利可能并不多。如果赢的概率很低，而你还固执己见，频繁操作，那么彻底失败最终会找到你！数学中有一个词叫“酒鬼漫步”，是说一个酒鬼在断崖边漫步，每一步都有0.4737的概率把他带离断崖，而约有0.5263的概率把他带向断崖。从长期来看，他每走一步就会向断崖逼近0.0526步，虽然跌下崖可能要花上好长一段时间，但这只是迟早的事。所以得其理者，都应极力避开赔的可能。

举个例子，操作一只股票，假设买卖10次中，对错行为各一半。对的时候，赚10%也好，20%也好，感觉有了一定涨幅就获利了结；错的时候，每次跌破买入成本7%~8%的位置，就无条件止损。那么，交易的结果对5次，错5次，最终也会赚10%以上。如果对的次数比错的次数多，那么赚的会更多！在10次交易中，即使6次交易都失败了，但只要把这6次交易的亏损控制在整个交易本金20%的损失内，剩下4次的成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

功交易，哪怕用 3 次小赚去填补整个交易本金 20% 的亏损，剩下 1 次大赚，也会令最终的收益不低。

为什么大多数股票投资者会亏钱呢？主要原因是股价跌破止损位时没有止损。许多人买进一只股票，跌 8%，认为是洗盘；跌 15%，就舍不得卖了；跌 30%，更舍不得割肉了。结果小套变中套，中套变大套，大套变深套。不要和市场抗衡！如果买进后股价跌破止损位（比如 7% 或 8%），不要幻想什么，立刻离场。因为市场已经告诉投资者，这一进场点是错误的。

投资者无法控制市场的走向，所以不需要在自己控制不了的形势中浪费精力和情绪。不要担心市场将出现怎样的变化，而是考虑将采取怎样的对策回应变化。判断的对错并不重要，重要的是当你判断正确时，获得了多少利润；当你判断错误时，能够承受多少亏损。投资就像玩扑克牌，你必须在拿到坏牌时尽量少输，拿到好牌时尽量多赢。最重要的交易成功因素，并不在于用的是哪一套规则，而在于你的自律功夫。因此，在股市赢利实际上就是战胜自我的过程。

止损是保护自己的重要手段

在股市交易中，任何人包括专业分析人士都可能有判断出错的时候，因为人毕竟不是神，不可能对未来进行百分之百精确的预测。一旦发现方向判断错了，就应该及时止损，这样至少不会再继续亏损，酿成大祸。市场不怕犯错，最怕拖！断臂虽然很痛，但是命还在啊！

止损可以避免遭遇大的意外风险，是股票交易中保护自己的重要手段。犹如汽车中的刹车装置，遇到突发情况时刹车要灵敏，才能确保安全。关于止损，有一个形象的比喻称为“鳄鱼法则”，源于鳄鱼的吞噬方式：猎物越试图挣扎，便陷得越深。所以，万一鳄鱼咬住了你的脚，务必记住：你唯一保命的机会便是牺牲一只脚。若用股市的语言表达，就是当你知道自己犯错时，不要再找任何借口，不要期待、祷告，而应该立即认赔离场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

越是简单的道理越容易被忽略。在充满变数的市场上，很多人都知道止损的重要性，但最后还是在这个坎上摔了跟头，有的人甚至千金散尽。所以对止损问题真正正确地定位、理解和执行是每个投资者所必修的课程。

著名的《投资存亡战》一书由杰拉尔德·M. 勒伯所著，它产生于 1929 年美国大熊市的背景之下，是“因痛苦而长寿”的产物，至今已十多次重版印刷。书中对止损的独特见解我很赞同：“实践中，没有什么比承受亏损更困难的了。这点特别重要，因为有时候，肯定会出现这种情况——当你割肉卖掉一些股票之后，它又调转方向，上涨反弹了。”“不要后悔！止损不是每次都符合心意，就把你止损卖出股票所受的损失看作‘保险费’吧！止损越早越好，请记住：绝大多数止损是对的，它会使你避免重大损失。”

常用的止损方法

生存第一，赢利第二。止损是股票交易中控制风险的重要一环，严格遵守止损纪律成为在波动的股市中生存的唯一法则。止损的方法有很多种，最常用的有最大亏损止损法、技术止损法、时间止损法等。

最大亏损止损法：在买进股票前预先设定止损位置，比如买入价下方的 5% 或 8% 处，一旦股价有效跌破该止损位置，则立即离场。

技术止损法：指在关键的技术位设定止损单，从而避免亏损的进一步扩大。例如，一旦股价出现如下技术破位走势，则需第一时间先行出局观望：重要的均线被跌破，趋势线的切线被跌破，头肩顶、双顶或圆弧顶头部形态的颈线位被跌破，上升通道的下轨被跌破，缺口的附近被跌破。我采用的就是技术止损法。

时间止损法：人们普遍关注的是价格止损（也称空间止损），而忽视了时间止损。时间就是金钱，时间止损法使我们避免在没有表现的股票上浪费时间。时间止损是根据交易周期而设计的止损技术。例如，我们预计某股票的交易周期为 5 天，买入后在该价一线徘徊超过 5 天，那么

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

应马上坚决出仓。从空间止损来看价格或许还没有抵达止损位置，但是持股时间已跨越了时间的界限，为了不扩大时间的损失，此时不妨先出局。

另有两种止损方法，实际上属于止盈的范畴：一是跟踪止损法，指当投资者买入某只股票前设置了止损位，买入后股价逐步上涨，已经获得了盈利，这时应该把止损位逐步上移，以确保取得的胜利果实。二是回撤止损法，指的是当投资者买入某只股票后价格上升，达到一个相对高点后又开始下跌，这时可设定从相对高点开始的一定下跌幅度为止损目标，比如5%或8%，具体数值由投资者决定。

二、资金管理的三个目标

资金管理的首要目标是必须能长期生存下来，不能输光，“留得青山在，不怕没柴烧”；第二个目标是资金盈利的增长；第三个目标是做长期赢家。股市交易，首先要保存实力，不要亏大钱。如果市场情况不好，让钱闲着也远胜于投资。亏损一旦出现，亏损10%，就需要11%的盈利来弥补；亏损50%，需要100%的盈利才能弥补；而亏损90%，甚至需要盈利900%才能弥补，这种情况下想要挽回损失已经基本不可能了，如表1-1所示。

表1-1　亏损后赚回损失所需的收益率

亏损率(%)	-10	-20	-30	-40	-50	-60	-70	-80	-90
赚回损失所需收益率(%)	11	25	43	67	100	150	233	400	900

生存

交易之道，刚者易折。唯有至阴至柔，方可纵横天下。要善于输，长于赢。成功等于小的亏损加上大大小小的利润多次累积。每一次的成功，只会使你迈出一小步；但每一次失败，却会使你向后倒退一大步。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从摩天大厦的第一层走到顶楼，可能需要一个小时；但是从楼顶纵身跳下，只要几十秒就可以摔到楼底。成功交易最重要的因素在于严守纪律，接受小损失而避免大损失。

亏损的投资者往往无法快速认赔出局，于是追加资金，期待着行情反转，结果事与愿违，造成更大损失甚至输光。不要试图去摊平自己的损失，这是最恐怖的错误。造成这种结果往往是投资者的侥幸心理和不愿意承认失败的心理作祟。当断不断迟早会导致重大损失，而重大损失将使人失去信心，这应该绝对避免。资金管理的关键是规避风险，避免输光。

“君子不立危墙之下”，当船开始下沉时，不要祷告，赶紧寻机脱身。知道如何从困境中解脱，可能是最可贵的投资天赋。要习惯接受一些小的损失，不要停留在“一艘快要沉的船上”，让自己陷入困境。

“如果你不愿意亏小钱，迟早就会亏大钱”“刚开始时的损失总是最廉价的损失”……尽管有如此多的提醒和忠告，但面对交易不利的局面，投资者普遍的习惯仍然是不愿迅速认赔，以避免重大亏损。理性上，一个投资者可能认识到止损的重要性，但在实际交易中往往做不到。交易不利时能够果断壮士断腕，迅速止损，需要投资者具备极大的智慧、勇气和毅力。如果投资者不能控制风险，风险迟早会控制住自己。

盈利增长

致富，要慢慢来。就像站在小树枝上的猴子一样，伸手想摘熟透了的苹果，但由于树枝太小难以承受它的重量，结果连猴带枝一起掉了下来。业余投资者总想快速致富，结果却因为冒险太大而把自己给毁了。他们可能会暂时成功，但只要继续待在市场里而不知转换思维，迟早会受大损失。

保守的金钱管理能帮助投资者维持战果。如果想发展壮大，就必须控制损失，通过小资金、小损失来积累经验。每次损失不大，就能为自己赢得学习和磨炼的时间。如果价格走势与预测的相同就加码，如果价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格走势与预测的相反就止损。运用自己的判断力，决定何时加入，何时远离。

• 金字塔加仓法

金字塔加仓法也称“试探加仓法”。如果我们发现某只股票有利可图，就先买一部分投石问路。情况不妙，立刻“逃跑”，损失往往不会太大。假设我们在 100 元时买进某只股票 1000 股，买进后，股价涨到 102 元，至少说明你对趋势的判断暂时是正确的；由于股价涨了一点，你已经有了利润，这时你就可以再买进另一笔 1000 股；如果价格继续上涨，就买入第三笔 1000 股。

• 构建投资组合

传统投资组合的思想是：不要把所有的鸡蛋都放在一个篮子里面，否则“倾巢无完卵”。组合中资产数量越多，分散风险越大。按照传统的投资组合理论，为了降低投资风险，投资者应该买几十只不同类型的股票，如价值型、大小型公司、不同行业的股票等，而投资多只相同风格的股票不叫分散投资。就散户来说，关注并投资 3～10 只股票比较合适。

1952 年，哈里·马科维茨提出了现代投资组合理论，引起了股票投资理论的革命。他与夏普、米勒共同获得了 1990 年诺贝尔经济学奖。他的贡献主要有：

提出了如何定量计算股票投资的收益和风险以及投资组合的收益和风险的方法与途径。

用模型揭示了股票投资的收益和风险成正比。

说明股票投资风险由系统风险和非系统风险两部分构成，通过适当的投资组合，可以避免非系统风险。

提出有效投资组合的概念。有效投资组合具有如下要求：在相同的风险水平下，投资组合有最高的收益；在相同的期望收益下，投资组合有最低的风险。

如果有每只股票的收益、收益的标准差（风险）、股票之间的协方差

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这三个变量的数据，就可以确定投资组合的期望收益和期望风险，从而建立有效投资组合。

马科维茨的投资组合理论需要大量的计算，在当时较难普遍用于实践中。

1963年，马科维茨的博士生夏普对其理论进行了简化，提出了单指数模型，也称为市场模型或对角线模型。实证分析表明：借助简化模型所选取的有效投资组合，十分类似马科维茨体系下的投资组合，但计算量大大减少。夏普首先将统计学上简单回归分析中的两个系数 α 和 β 引入股票投资分析。β 系数反映某只股票（或投资组合）对市场组合方差的贡献率，用来衡量该股票的系统风险。$|\beta|$ 大于1，说明该股票比较活跃；$|\beta|$ 小于1，说明该股票比较稳定；$|\beta|$ 等于1，说明该股票与指数同步波动或正好异步。α 是某只股票的非系统性风险，它主要用于检验某只股票或投资组合是否具有异常收益。

1964年，夏普提出了著名的CAPM模型，在投资理论上再一次取得重大突破。夏普系统地提出：

资本市场线（CML）：该线反映的是有效组合的风险与收益之间的关系。在CML中，用标准差衡量组合的风险。

证券市场线（SML）：该线反映达到均衡时每个证券和证券组合的风险与收益之间的关系。在SML中，用 β 系数衡量证券的系统风险。

市场组合是最有效的投资组合，没有其他具有相同风险的投资组合能比市场组合提供更高的预期收益，也没有任何具有相同预期收益的投资组合，能比市场组合拥有更低的风险。这意味着，从长期看，没有投资者能够战胜市场，最好的投资策略就是买进并持有一个尽可能分散的投资组合。

马科维茨投资组合理论的基本思路是：

投资者确定投资组合中合适的资产；

分析这些资产在持有期间的预期收益和风险；

建立可供选择的证券有效集；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

结合具体的投资目标，最终确定最优证券组合。

按照现代投资组合理论，对于散户来说，为了降低投资风险，应该买几只不同风险类型的股票，建立合理的投资组合。

长期赢家

在任何领域，成功的专业人士的目标都是达到个人职业的最佳状态，例如成为最好的医生、最好的律师或最好的交易员。做到了这一点，钱自然就有了。所以，要想成为长期赢家，投资者关心的应该是交易是否正确，而不是获利多少。要严肃、清醒、慎重地对待每笔交易，就像做外科手术一样，制订资金管理计划，集中精力寻找好的入场点，关注交易质量，避免赌博心理，把事情做正确，利润自然而然就会出现。

赚大钱一定要在大波段中赚，也就是说不靠解盘，而是靠评估整个市场和趋势。仅仅依靠观察盘面迹象，赚取一两个点利润的炒作方式是一种赌博；利用短期价格反复无常，来回炒作的人是职业赌客；而最佳投资策略是预测市场价格长期的变化，根据市场价格中长期变化的趋势交易。

所谓“买入并持有”的价值投资也未必是最佳投资策略，因为一波熊市或中期调整就可能使投资者的资金缩水20%~90%。因此，最佳投资策略是以价值投资为基础，选好股票，牛市时持股，熊市时持币，顺势而为，进行大波段操作。

注意，平仓并不意味着交易结束，投资者还要进行分析，从中吸取经验教训。很多投资者平仓后就不管了，他们错失了专业交易员成长过程中最重要的一步，即自我评估与分析。

第三节　心态决定了大部分成败

数据显示，股市中有一成股民赚钱、二成股民持平、七成股民赔钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为什么股市中九成股民不挣钱或亏钱？70%取决于其心理因素，而资金管理和交易方法的作用仅占20%和10%，即失败的交易＝七分心态＋二分资金管理＋一分技术（交易方法）（见图1-4）。

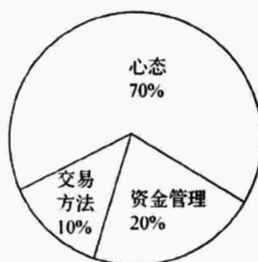


图1-4　交易成败的决定性因素

失败的投资者在交易中遇到问题时，不相信原因出在自己的心态和思考方式上，更确切地说，就是不相信交易是情绪控制和思考方式的结果。承认错误和亏损可能令人极为痛苦，也是大家希望逃避的事情，但是投资者从事交易的每一刻里几乎都会碰到这种可能性。能够长期获利，背后的原因是彻底改变思考方式，而不是像大部分人的误解那样，认为背后的原因是善于解读市场。

印宗法师在广州法性寺讲涅槃经时，因二僧论风幡义，一曰风动，一曰幡动，议论不已，六祖慧能进曰："不是风动，不是幡动，仁者心动。"风动、幡动、仁者心动的这段公案，大家都很熟悉，股市的波动其实质就是股市背后亿万股民的心在动的结果。股票的价格与成交量反映了市场中群体的心理，人性的弱点在股市中表现得淋漓尽致：冲动、自大、幻想、急于求成、贪婪、恐惧、冒险、奢望……

成功投资者和一般投资者相比，有一个不同的决定性的特质，就是他们建立了一种独一无二的心态，能够维持纪律与专注，最重要的是能够在逆境中保持信心。信心意味着更少的情绪波动，能够在最佳情绪下交易。交易的过程是修炼自己的人格、心态、修养和技术的过程。要想成为成熟的投资者，至少要经过几轮牛熊循环的洗礼。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、股市交易的实质是心理博弈

股市交易中存在着三种群体：买方、卖方和观望者。市场行为的基本动力相当简单，源自股市中的三种主要力量，即认为价格低而人场者（乐观者）、认为价格高而出场者（悲观者）以及正在观察价格高低准备入场或出场的投资者（犹豫者）。市场环境的残酷是独一无二的，因为每个人都是你的对手，当然你也是每个人的对手。股市群体中的每一位成员都希望自己能比别人聪明，从而赚到别人手中的钱。

每一笔成交价代表了当时交易群体的共识，实际上所有投资者都是在为未来价格的涨跌（反映了群体的情绪）下赌注。群体的情绪不断在犹豫、乐观或悲观之间转换，股市价格也随之上涨或下跌，价值投资之父本杰明·格雷厄姆称之为“市场先生（Mr. Market）”。人类的非理性会使市场随投资者对风险的感知程度而发生变化，投资大鳄索罗斯说过，“股票价格变化是历史过程的一部分，参与者的期望和事件过程相互影响，这种影响作为因果因素在这一过程中起作用——自我强化、自我校正。”市场影响投资者，投资者的投资行为反过来也会影响市场。

在任何交易过程中，有一个人卖就会有另一个人买，而双方都认为自己比对方聪明，认为卖的值或买的值。其实，在这个世界里，每一分钟都会诞生一个笨蛋，他的存在就是以高于你支付的价格购买你的股票。只要有人肯买，任何价格都不算高；而如果没有人买，再低的价格也不算低，这就是大众心理。因此，牛市里，再高的股价也不算高；熊市里，再低的股价也不为低。

股市交易的实质是心理的博弈，投资者的情绪随市场的涨跌而起伏，追涨杀跌。成千上万的市场参与者的情绪汇聚成了一股巨大的心理潮流，正是这股潮流推动着市场前行。从某种角度来说，市场中任何事情都可能发生，市场中的每一刻都具有独一无二的性质。股市充满不确定性，但人们却总是不断寻求确定性，对未来妄加猜测。社会和经济现象不是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自然现象，涉及的变量太多。花大量时间建立所谓的数学模型，简直是费力不讨好。

有人说，股市是一个大赌场。从某种意义上说，股市的确存在投机成分，把它比喻成大赌场也未尝不可。但是排除少量的内幕交易、股票操纵、诈骗术以外，我们会吃惊地发现，大部分交易的确是干净的、诚实的、公开的。从另一个角度看，股市并非什么大赌场，它并不是人们狂欢放纵的场所。股票交易的实质，便是对各种代表企业的股票进行评估和交换。这无疑是人类历史上最公平公正的交易之一。与处处讲求"关系"的政治相比，它的公平公正显而易见。

好的企业可以创造财富。伴随着企业价值的增长，股票价格也会上升。随着时间推移，股票市场的回报来自两个部分：投资收益和投机收益。投资收益是一只股票的增值，因为它的红利和后来的盈利都在增长；而投机收益则来自于市场中股票市盈率的变化。投资者以低于资产估值的价格买入股票，取得收益的多少取决于这些股票的财务表现。与此形成鲜明对照的是，投机者购买股票是因为相信它将升值，他们总认为还有其他人愿意在某一点上为之支付更多的钱。投资者得到的收益基于他们大量准确的分析，而投机者能否有收益取决于是否有其他容易上当受骗的人。

在某种意义上说，除个别案例外，在股市里人人需要自力更生，依靠个人的努力来赢得股市的认可，而不是依赖社会关系、家庭背景、家族财富或政治权势。在这里，"你就是纯粹的你自己"。如果获得成功，那么所有的成就都完全归功于你的名下；如果失败了，也没有任何理由怨天尤人。这时，说什么"别人欺负你"之类的话都是毫无意义的。因为造成损失的原因，绝不在于股市。

大多数人都把时间花在了寻找好的交易机会上。一旦开始交易，就对自己的情绪失去控制：不是因为痛苦而不安，就是因为兴奋而笑得合不拢嘴。他们的情绪就像过山车一样起起落落，忘记了获胜的基本因素是要有良好的自我控制力。正是由于不能控制情绪，结果导致糟糕的投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资绩效。如果你的思考与市场不同步，或者忽视了群体心理的变化，那么你不可能达成赚钱的交易。

大多数人无法遵照自己的交易原则进行操作，因为他们的感受和行为会受到群体影响。如今媒体的影响也越来越大，人们的注意力很大程度上受周围人的影响。理性的投资者能从非理性的群体中赚到钱。市场是非理性的，要获得投资收益，投资者必须保持理性。本杰明·格雷厄姆说“我们要充分利用‘市场先生’，而不是被‘市场先生’利用”，大概就是这个道理。

股市就像一块魔镜，人间百态尽显无遗。主观与偏见、贪婪与恐惧、轻信与盲从、冲动与偏执等人类所固有的心理和行为特征，或多或少地存在于每一个投资者身上，并严重地左右着投资者的行为和市场运动的形式与方向。

因为贪婪造成股市泡沫，因为恐惧而使泡沫终归破灭，最后又因为主观与偏见，使得泡沫的形成与破灭周而复始地重演，股市的暴涨暴跌也循环交替地出现。如果说暴涨根植于人类贪婪基因的本性之中，那么暴跌就是对股市的一次彻底清算——适者生存，不适者淘汰。

股票交易过程，实质上就是投资者与人性弱点不断抗争的过程。只有努力战胜人性的诸多弱点，投资者才能在这个市场中长久生存与发展。

二、正确的交易心态

股市交易中，正确的心态应该是保持理性、耐心、警觉。

理性

- **情绪化是成功交易的天敌**

贪婪和恐惧会摧毁投资者。投资者必须用自己的理智来交易，不能跟着感觉走。当一个人的内心充满矛盾和冲突的时候，最适当的行为是不采取任何行动。投资者在市场的成功或失败取决于其思考方式和情绪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

控制，取决于对收益贪婪、对损失恐惧的态度，以及如何看待交易的快感与风险。那些赢了兴奋、输了沮丧的投资者集聚不起财富，因为他们的行为受到情绪的左右。如果投资者的情绪被市场左右，那么就会赔钱。

不良情绪和错误的心理会导致投资失误，常见的不良情绪和错误心理包括：盲目乐观与过度悲观、犹豫不决、贪婪与恐惧、骄傲和后悔、焦虑、急躁、冲动、赌徒心理、扳本心理、期望心理、侥幸心理、逃避心理、从众心理、迷信心理、顽固心理等。

投资者要克制恐慌情绪，面对大盘下跌和投资失误，惊慌失措不仅于事无补，反而会进一步扩大损失。

投资者要克服犹豫情绪，无论是买入还是止损都需要果断，犹豫只会贻误时机，导致亏损加大。

投资者要克制急躁情绪，随意地增加操作频率或投入更多的资金摊平，以指望迅速实现扭亏，往往欲速则不达。

投资者要克制冲动情绪，股市的涨涨跌跌本来就是一件平常事，如果没有一颗平常心，就无法适应股市中的变化。

投资者要避免从众心理，应该采用一种与大众看法反向的投资策略采取行动。正如股神巴菲特所说：“**当别人贪婪时你要学会恐惧，在别人恐惧时你要学会贪婪。**”

投资者要克服顽固心理，勇于纠错。投资股票不可能百战百胜，出现失误在所难免，如果投资者在处境不利时，不及时认错并纠正，而是顽固地逆市操作，结果将会像螳臂当车一样被市场前进的车轮碾碎。在出现错误时，必须及时认识错误，纠正错误，千万不能将小的失误酿成大的损失。

- **输得起，才能赢**

股市中什么情况都可能发生，亏损随时可能出现，在一定时候，投资者必须接受诸事不顺的现实。成功的唯一秘诀就是输得起。许多投资者输不起，他们讨厌亏损，情绪随股价波动，不停地变动止损点，找各种借口继续交易，千方百计为自己的行为辩护。当他们的账户上还有资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金时，蹩脚的投资者会一直自欺欺人，对亏损视而不见，直到亏空大到不得不割肉离场。他们在事态还能控制时无所作为，却期待交易情况出现转机。他们认为只要交易还在继续就有机会证明自己是对的，就可以避免承认自己的错误。承认错误和止损出场能维持一个中立客观的头脑，避免损失不断扩大，从而造成无法掌控的情况。损失是交易的组成部分，明白这一点是走向成功的第一步。如果总是输不起，那么注定失败。输得起，才能成为长期赢家。

索罗斯说过："我认为我真正的强项在于承认错误……这是我的成功秘诀。我犯的错误可能和其他任何投资人一样多，但我能很快地发现它们，在造成太多损失之前纠正它们。"索罗斯认为，人对于事物的认识总是有缺陷的，但他随时准备去纠正自己的错误，以免在曾经跌倒过的地方再度摔倒。他在金融市场上从不感情用事，正如他经常说的："如果你的表现不尽如人意，首先要采取的行动是以退为进，而不是铤而走险。而且当你重新开始时，不妨从小处做起。"

- **唯有心如止水，才能踏上投资的成功之巅**

成熟的投资者需要修炼5~10年，甚至10年以上。交易的过程就是修炼自己的人格、心态、修养、技术的过程。人们往往在遇到挫折或打击时才开始反省，开始改变。我们通常要经历很多痛苦之后才会破除抗拒之心，建立和遵守持续一贯、有组织又能谨慎管控资金的交易机制。

只要是人，就有情绪波动。来自于内心深处的内部压力与来自市场上的外部压力会互相作用，共同影响决策。如果总是感到害怕、沮丧或懊悔，那肯定会赔钱。一旦意识到自己的脑海里闪着狂热或恐惧时，就要停止交易。作为一名投资者，成功与失败取决于控制情绪的能力。

耐心

只有既能"驾驭"股市（即懂得股市运行规律），又能坐得住的人才算了不起。这的确很难做到，但只有真正做到了，投资者才能赚大钱。市场似乎总是在人们斩仓后立即反转，这是因为群体成员正遭遇同样的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

担心，并几乎同时做出了斩仓的决定，一旦恐慌性抛盘结束，市场肯定向上。此时乐观情绪重返市场，又开始新一轮狂买。

• 耐心是制胜的关键

股票作手杰西·利维摩尔说："盲目而频繁的交易是造成华尔街投资者亏损的主要原因，即使在专业投资者中，也是这样。但我必须做正确的选择，我不能草率行事，所以我静静等着。我赚大钱的秘密就是我常常只是静静地等着。"一般来说，投资者在交易过程中做错与做对的概率不相上下，因此，交易次数不是导致投资者成功或失败的主要因素，更重要的是当投资者做错的时候亏损了多少，做对了的时候盈利了多少。但是由于急功近利的人性弱点制约，既能看对行情又能捂住股票的投资者少之又少。另一个深层次原因是，现代人多在梦想一夜暴富，缺乏耐心实际上已经成为普通投资者的一大通病。

耐心持仓与果断止损是相反方向的两个投资策略，前者要求投资者面对盈利时要胸有成竹，信步闲庭，后者则要求投资者面对亏损时要沉着冷静，果断处置。因此投资者所需要的耐心是指当仓位处于盈利状态时要主动坚定地持股以扩大利润，而不是在亏损状态时被动无奈地持股以等待解套。一句话，"截断亏损，让利润奔跑。"

无论属于何种类型的投资者，只要能够采取行之有效的投资策略并且避免系统性错误，市场上存在足够的空间供你选择不同的投资机会。即使现在失掉一次机会，一定还有下一次。不要试图抓住市场的每一个机会。

耐心是制胜的关键，大赢家在证券市场赚钱，不是靠头脑，而是靠坐功。

• 宁可踏空，也不要被套牢

大自然"痛恨"真空，人类害怕空虚，股市投资者害怕踏空。投资者往往由于害怕踏空而盲目入市，造成巨大损失。害怕踏空，这种现象常常发生在股票价格大幅上扬之后。如果投资者在大规模股价上扬时没

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有采取投资行为的话，就会有错失机会的感觉。对踏空的恐惧是如此强烈，常常使他们不顾一切地投入资金，结果损失惨重。不要试图赶上一班人满为患的地铁，再过几分钟后也许会有一班空空荡荡的地铁驶来。在股票市场中，从来不缺少机会，缺乏的是耐心。

正确的入场、出场方式是：入场要慢，出场要快，宁愿踏空也不被套牢。

- **学会空仓，安全度过熊市**

机构投资者给每位交易员都设了两道限制：一是限定单笔交易的最大损失额；二是限定单月最大损失额。对于交易员来说，这些限制的功效犹如止损卖单。个人投资者怎样才能胜过机构呢？机构投资者的弱点在于他们必须交易，而散户可以不交易或者干脆远离市场。按照目前我国证券投资基金的相关规定，股票型基金的仓位比例为60%~95%。其中开放式股票型基金对仓位有明确的规定，投资比例必须根据基金合同的约定执行，股票持仓比率一般不能低于60%。即使市场转入熊市，股票型基金也依旧需要保持一定仓位。相比之下，个人投资者的仓位没有任何限制，在熊市里完全可以空仓，能够更彻底地规避风险。另外，个人投资者持有股票和资金的数量一般较少，买卖时基本上不存在流动性障碍，具备很强的仓位调整能力，建仓与清仓、加仓与减仓都可以在瞬间完成。而机构投资者持有股票和资金的规模都很大，操作起来“船大难掉头”。所以在操作灵活性方面，个人投资者相较于机构投资者优势明显。但大多数个人投资者因为过度交易而零零散散地消耗了这一优势。个人投资者要想胜过机构，就必须学会空仓，安全度过熊市，培养耐心，消除贪心。因此，如果遍寻不着可以投资的对象，最好的方法就是什么都不做。不做起码不亏也不赢，还可能要胜过大部分操作交易的人，因为股市中七成股民在亏钱。

在股市博弈中，耐心是一种核心竞争力。投资理论中有一个方程式：$2\times2=5-1$。这是什么意思？$2\times2=4$，4 是最终结果，但 $2\times2=5-1$ 则代表4 还没有出现。这是一个暗喻，说明不能直接从 2×2 得到4 的结果，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而是绕了一个大圈等于 5 - 1。归结到投资上，就是要有耐心等到减 1 后再出现 4 的结果，如果到 5 - 1 的时候便失去了耐心，一切都会化为乌有。

彼得·林奇说过一句话，股票交易和减肥一样，决定最终结果的不是头脑而是毅力。这一点无论对于买入股票之后的持仓，还是对于建仓之前的等待都是适用的。因为经常会出现如下两种情况：一种是投资者买入某只股票捏在手里时就是不涨，而当失去耐心把它卖出后不久却一个劲地暴涨；另一种是由于投资者踏错市场节奏，又缺乏调整自己节奏的耐心，最后导致一错再错，无果而终。

中国股市具有明显的资金推动型和主力操控型的市场特征，经常出现板块之间轮动或者个股之间轮炒的现象。如果某些股票长期未被炒作，那么早晚也会被市场资金或主力机构挖出来炒作一番。因此，只要投资者耐心等待，不要盲目地四面出击，那么市场赢利机会始终都会光临，只是时间问题而已。相反，如果“这山望着那山高”，在不同股票之间频繁进出，且不说高企的交易成本和可能的投资出错带来的资金损失，至少心态也会被搞得一团糟，等到好机会真的来临时，几乎没什么可能有大作为了。

耐心是一种投资智慧，奉行起来很难。要在实际操作中培养耐心，建立自己的交易系统，在交易中尽可能把市场的各种情绪记录下来，如在市场上如何进行买卖、如何反应，以及在与市场缠斗之际如何做决定。这些记录能让自己更了解自身的实力，并能让自己从错误中学习，同时磨炼技巧、培养耐心。

警觉

在实际交易中，许多投资者的决策基础往往建立在预感、小道消息、专家意见、趋势甚至谣言以及纯粹对损失的恐惧之上，即决策更多地建立在听信别人的意见，而不是制订自己的交易规则上，结果造成巨大损失。投资者一定要有警觉，不要盲目听信所谓的“专家”意见。“价格上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

涨，看好后市；价格下跌，看空后市”，这是股市分析家最乐意干的事。分析家大都是事后诸葛亮，投资者千万要擦亮眼睛，谨防上当。

投资者群体与媒体会向投资者个体施加强大的压力，让其判断与市场主流趋于一致。当个体开始与群体保持一致，并由此感到安全时，就已经被市场洗脑了。结果是，当邻居和其他所有的人都似乎在买进时跟着买进，当市场已经崩盘时才后知后觉地卖出，是最糟糕的决策方式。

投资者要始终保持警觉，独立思考，明白“天上不会掉馅饼”，经纪人主动提供的信息往往不如自己主动找到的信息有价值。不要因为媒体对股票市场或升或降的宣传而惊慌失措，要清楚信息的来源。学会甄别信息，理解短期波动属于正常现象。在阅读信息时，要时刻考虑谁可以从与自己的交易中获利。如果这只股票真的很好，为什么消息提供者不自己持有？他们是否真的这么无私，完全出于他们的善良本心而向投资者提供了这些信息？

一只股票不断下跌，可以肯定其中一定有问题：不是市场有问题，就是公司本身有问题。一家公司不会永远保持高增长，投资者对于持有的股票，同样要保持警觉，时刻关注公司的发展动向，每隔几个月就重新审查一下公司的经营状况，预测公司的发展潜力。

另外，经济发展有周期性，经济萧条（衰退）之后是繁荣，繁荣之后又是衰退。股票市场的顶部与底部，通常领先经济复苏与衰退长达数月之久。要有敏锐的洞察力和远见，充分了解经济形势（把握经济繁荣与衰退周期及战争、制裁、灾害对经济的影响）、政策导向（税率、行业刺激政策等）、资金供求关系（汇率、利率、准备金率、IPO、解禁等）对大盘和行业板块的影响，有重大利空消息时果断减仓。务必警惕不假思索地采取与大多数人相同或相反的立场，尤其是前者。要藐视大多数人的意见，因为他们很可能是错的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第2章

股市交易中的常见错误

股市交易中的常见错误同样可分为交易方法、资金管理、心态控制三个方面。交易方法的常见错误包括选股错误和择机错误，例如盲目听信别人建议、缺乏交易计划凭感觉买卖、在下跌的趋势中买进股票，以及过度相信自己的预测、抄底抛顶、追涨杀跌等。资金管理的常见错误包括风险管理错误和仓位管理错误，例如不止损、向下摊平、被套后麻木不仁，以及频繁交易、重仓交易、为了挽回以前损失拿全部资金去冒险等。心态控制的常见错误包括不良的情绪和错误心理，例如犹豫不决、贪婪、恐惧、骄傲、后悔、冲动、急躁等不良情绪，以及期望、侥幸、逃避、从众、迷信、顽固等错误心理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 交易方法常见错误

一、选股中的常见错误

根据他人的建议选股

一些投资者，特别是股市新手，由于缺乏股市知识，面对众多股票不知所措，容易按照报刊、电视上股评家的推荐或者同事及朋友的建议选择股票，因盲目听信别人的建议而常常将自己置于险境。同事或朋友的建议不一定正确，股评家、投资专家也经常出错。专家以前的成功只代表过去，并不代表现在也能成功。此外，有些股评家、投资专家本身就有机构庄家背景，往往推荐的都是对庄家有利的股票，吸引散户买入，抬高股价以便庄家出货。这里面有许多陷阱。对别人的建议要三思而后行，不可轻信，更不能迷信，“股市上没有专家”，最重要的是自己的判断。

只选择熟悉的股票

有些投资者只关心为数不多的、自己熟悉的、有名气的或过去给自己带来收益的股票，这样会漏失许多更好的获利机会。投资者往往喜欢那些曾经给他们带来不菲回报的股票，但是，一个企业不会永远保持良好增长，当企业业绩下滑时，股价也会快速下滑，这时就应该放弃这只股票。请记住，这是在投资股票，不是在谈恋爱，没有投资价值就要抛掉。你可以去爱一个人、一条狗，但不要迷恋一只股票。你应该去不断发现更有潜力、更有投资价值的股票。

选择派发股息或者低市盈率的二流股票

股息和市盈率的重要性远比不上每股收益的增长以及公司的成长能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

力和盈利能力。股息如果是以现金形式发放的，公司还可能因此造成资金缺口，影响公司未来的发展。

对于低市盈率的股票来说，很可能是公司的估值不好，没有成长性。一分价钱一分货，成长性好的股票，市盈率没有一个是低的。其实，可以用 PEG（市盈率相对每股盈利增长的比率）来简单判断你选择的股票是否有价值：PEG > 1，股价通常被高估；PEG < 1（越小越好），股价通常被低估。

选择股价极低或大量送股的股票

一些投资者只愿意选择股价 10 元以下甚至不超过 1 元的股票，觉得便宜，能买很多股。其实，买股价低的股票不一定就能取得好收益，"便宜没好货，好货不便宜"在股市同样适用。股票价格很低，很有可能是因为该上市公司业绩太差或前景堪忧。

还有一些投资者喜欢选择有大量送股的股票，例如 10 送 10 的股票对他们很有吸引力。由于人们爱占便宜的心理，除权后股价突然降到一半，可能会有许多人买进，使股价暂时升高。其实送股后，原来的"10 股、股价 10 元"变成了"20 股、股价 5 元"，股票价值一点儿也没提高，只是感觉便宜而已，这是一种错觉。如果没有业绩支撑，股价早晚要下跌。

远离股价创新高的股票

"强者恒强"，对于那些有题材、有潜在业绩的股票，股价刚刚创新高，往往是新一轮上涨的开始。但许多投资者不敢选刚刚创新高的股票，不敢去追涨，结果眼睁睁看着这些股票的股价屡创新高，失去好的获利机会。其实，当股价创新高后，技术分析派常用的应对策略就是在股价回档时，逢低买入，持股待涨，并做好止损准备，以保万无一失。

同时选择很多只股票

有些投资者将资金分散投资到十几只甚至几十只股票上，美其名曰

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“分散风险”。一个人的精力有限的，在盘中很难照顾到这么多只股票，往往顾此失彼，一旦行情反转，想跑都不容易跑掉，结果可想而知。另外，一只股票往往与其所在的板块、行业一起涨跌，因此，选择同一行业的多只股票没有任何意义。对于个人投资者来说，真正赚钱的首先是选择引领股市的行业及该领域的龙头股，然后全神贯注于所选中的几只股票，仔细观察其走势，适时买卖。

二、择机中常见错误

相信传闻

许多投资者的买卖决策往往建立在传闻之上，更愿意听信别人的意见，而不相信自己的判断，结果造成巨大损失。“真假消息遍地跑，许多消息主力造。利空用来吸筹码，利好用来搞派发。”这些股市顺口溜是投资者经验教训的总结。如果你留意观察，就会发现一个非常有趣的现象：股市的走向总是与大多数股市专家的观点背道而驰。要知道，股市即战场，“参谋长”永远是配角，只有投资者自己才是真正的主角。

缺乏交易计划，凭感觉买卖

有些投资者什么都不懂，只能凭感觉买卖。觉得“应该”涨了，就去买入；觉得“应该”跌了，就去卖出，结果损失惨重。感觉经常会欺骗自己：明明在观察过程中感觉对了，股价涨了，为什么实际操作时却总是不涨反跌？实际上，在观察过程当中，既有感觉对的时候，也有感觉错的时候，而且错的时候更多。但是，在自己的记忆当中，正确的感觉留了下来，错误的感觉丢了出去，自然就会觉得自己的感觉总是正确的，这其实是被自己欺骗了。这就是为什么明明看着很好，却总是买了就跌、卖了就涨的原因之一。

感觉经常出错，投资股市不能跟着感觉走，而要跟着股市运行的规

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

律走。因此，投资者要不断学习股市运行特点，不断练习股市操作技能和锻炼心态控制的能力，制订自己的交易计划，按照计划进行交易。

过度相信自己的预测能力

有些投资者往往过度自信，认为自己能预测一只股票的峰和谷、顶和底，于是高抛低吸，频繁操作，所谓“抄底逃顶”，贪婪成性，结果频频被套。股市变化莫测，“抄底逃顶”不可取。偶尔做对了几次，没什么了不起，不能因为几次偶然的成功而过度自信毁掉“钱”途。

抄底很有吸引力，但风险很大，流行说法是“接一把下落的匕首”，多数的时候的确如此，投资者要忍受抄底之后那些连绵不断的阴跌、无止境的失望和需要无限耐心的日子。股市中任何情况都可能发生，任何人都是沧海一粟，任何个人投资者都无法影响市场，因此只能控制自己的行为。

关于股市的走向，对顶部、底部最明智的预测是“我不知道”。

在股市下跌过程中盲目买进或急于抢反弹

股价经历了一段较长时间、较大幅度的上涨后，反转下跌时往往跌势也很凶猛，这个时候买入后被套的概率极大，如果不能及时止损，将损失惨重。另外，过早地介入抢反弹也会带来不必要的损失，一只下跌中的股票看起来比前期便宜很多，实际上很多时候还远没有跌到股价企稳的地步。正确的做法是等到下跌末期或企稳反弹后再介入。

不涨到预期价格绝不脱手

投资者以每股 50 元买人的股票很快涨到了 70 元，他想等涨到 75 元就卖掉，然而股价反而跌到了 65 元。于是，他想等股价再回到 70 元时卖掉，可是股价又跌到 60 元。现在，投资者觉得 65 元也不错，发誓一旦股价回归 65 元，马上卖出。股价继续以锯齿状走势下跌，而这位投资者的步调总是比股市走势慢了一步。直到最后股价跌到 50 元，他才把股票卖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了出去。

当买入一只股票后，股价上涨，你希望它涨得更多，不涨到预期价格绝不脱手；股价下跌，你希望它能回升，不解套绝不卖出。这是两种典型的错误思维。第一种情况，可能股价没有涨到预期价格就提前掉头，你没能及时脱手使既得利益重新还给了市场；第二种情况，你希望股价能回升，但市场往往不以你的意志为转移，股价越跌越深，你的损失越来越大。正确的做法是，如果股票上涨的趋势没有改变，可以继续持股待涨；一旦下跌趋势确立，就要坚决脱手，不管是否涨到了预期的价格。

挂单时斤斤计较，错失最佳买卖时机

一些投资者在挂单时往往只因为一两分钱的差价而未成交，导致错失获利机会或加大亏损程度。因此，在认准了看多买入或看空卖出某只股票时，不能斤斤计较，要毫不犹豫，大胆地买入或卖出。

第二节　资金管理常见错误

一、风险管理常见错误

技术分析至上

未来是不确定的，但未来关系到自己的命运，所以明知不确定，我们仍然想要知道未来将会怎样，占卜师受人敬畏大概就是因为人们相信其有“预知未来”的本领吧。股市扑朔迷离，错综复杂，无法简化为普遍认同的定律，也不可能抽象成纯粹的数学法则。不要期望基于数学的精确模型可以准确预测股票的未来表现，如果这么容易，数学家早就腰缠万贯了。正确的风险控制策略是：不迷信技术分析，技术图形代表的只是过去；不预测，要顺势而为。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

缺乏止损意识和止损方法

投资者如果想发展壮大，就必须控制损失。可通过少量资金、小的损失来积累经验。“如果你不愿意亏小钱，迟早会亏大钱”“刚开始时的损失总是最廉价的”……尽管有如此多的提醒和忠告，面对交易不利的局面，投资者普遍的习惯仍然是不愿迅速认赔，结果造成重大亏损。

短线频繁买卖

频繁交易的危害绝不仅仅是大大增加了交易成本，还会使投资者在市场处于单边上涨状态时错过获利机会，更可怕的是可能由于判断错误或“黑天鹅”的不期而至，导致在买入后遭遇暴跌，陷入深度套牢。

频繁交易还会造成投资者身体极度疲劳，精神压力巨大以致失眠、脾气变坏等。

在股市疯狂中买入，在股市恐慌中卖出

要想在股市上成为一个成功的投资者，正确把握大势是非常重要的。牛市中要坚持以持股为主，少做空；熊市则以空仓为主，少做多。古今中外著名的投资大师们都非常注重这一点。但许多投资者们在实际操作中却常常把这一点忘掉。在实际交易中，投资者往往在牛市末期的疯狂中买入，在熊市末期的恐惧中卖出。股市上的无数事实都证明，最不敢投资的时候，往往就是买入股票的最佳时机。常常有这样的情况：当经济形势极端恶劣、坏消息接连不断时，就是股市回升的前兆；当对股市前景普遍看好，股价疯狂上涨、人人都在买进时，反而股价即将回跌。因此，股市投资有一种与大众看法反向操作的投资策略，即采取与大众思维方式相反（逆向思维）的方式行动。

没有建立投资组合

一些投资者经常用其全部资金只买卖一只股票，将所有的鸡蛋放在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了一只篮子里。一旦行情看错，满盘皆输。对于散户来说，正确的方法应该是适当分仓，以将资金分散买入几只不同行业的股票为宜，构建投资组合是降低股市投资风险的有效途径。

二、仓位管理常见错误

在下降趋势中盲目补仓，企图摊低成本

当趋势下跌时，买入的股票不断亏损。此时如果投资者不断买进，摊低成本，而不是壮士断腕，就会越补仓越跌，结果损失越来越大。逆势交易代价惨重，这已经为无数倒在股市血泊中的投资“先烈们”所证明：资产不断缩水，直至输光。不要试图去摊平自己的损失，这是最恐怖的错误。

为挽回损失，拿全部资金去冒险

输家会为了挽回损失而追加资金，甚至拿全部资金去冒险，期待着行情的反转。结果事与愿违，造成更大损失甚至输光。另外，当一个人过于自信或急于成功时，也容易把仓位放得很满，在这种情况下，市场的轻微波动就可能让他遭受重大损失。

重仓、满仓交易的危险性是显而易见的，一次失误，投资者就可能再也没有翻身的机会，立刻被扫地出门。不能拿全部资金去冒险，这是交易的首要原则。

被套牢后麻木不仁，不去寻找解决方法

有的投资者持有股票被套后，拒绝承认现实，不肯止损，而且还要找理由、推责任，就是不肯找自身原因。被套的时间越长，就越麻木，越是不去主动想办法解决问题，这是典型的“鸵鸟心态”导致的被动状况。也就是说，当一次交易产生了很大亏损的时候，人们往往继续持有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这项投资，有种听天由命的想法，他们认为既然已经亏了这么多，即使继续等待和观望也不会再损失多少。投资者必须避免这种心理倾向，否则可能会亏掉全部投资。

喜欢玩保证金游戏

保证金交易指投资者在买卖证券时仅向证券公司支付一定数额的保证金或交付部分证券，当应支付的价款和应交付的证券不足时，由证券公司进行垫付，而代理进行证券买卖的交易。其中，融资买入证券称为买空，融券卖出证券称为卖空。保证金交易相当于借钱买股，提高了杠杆比率，风险很大，一次出错，投资者就可能倾家荡产。

过早卖出盈利的股票，过久持有亏损的股票

假设不久前你决定买进某公司的股票，但手上的现金不够，你必须卖出手中的部分股票，有 A、B 两家公司可供选择。A 公司的股价在最近几周内上涨了 20%，而 B 公司的股价则下跌了 20%。在这种情况下，你会卖出哪一只股票呢？结果大家都选择卖掉 A 公司的股票，而抱着 B 公司的股票不放，于是越亏越多，以至被套牢。

在下跌趋势中，投资者往往不愿意卖出亏损的股票，都是为了避免亏损变成现实后的痛苦和后悔。如果“割肉”卖出，则表示他在这一笔交易里以失败告终，承认做出了糟糕的买入决定。在上涨趋势中，投资者容易“落袋为安”，过早卖掉正在增值的资产。

如果投资者盈利，就会夸耀自己做出的买入决定是多么明智。骄傲心理和后悔心理倾向导致投资者过早出售盈利的股票，过久持有亏损的股票。

这种行为在两方面损害了投资者的财富，唯一合理的选择就是根据股票未来的增长潜力做出判断。“损失要立刻终止，获利则让其继续”，即“截断亏损，让利润奔跑”。顺势而为，才是正确的操作思路。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 心态控制常见错误

一、不良的情绪

盲目乐观与过度悲观

股票交易的结果必然产生赔与赚，赔与赚的结果必然引发投资者喜与悲的心情，喜与悲的情绪必然对投资者的下次交易产生影响。情感因素在股票投资者的决策制订中占有重要地位，尤其是在不确定性很高的情况下。盲目乐观会使投资者低估风险而高估预期收益，引起价格泡沫；而过度悲观会影响到投资者积极行动的能力，不该卖出时过早卖出，该买进时不敢买进，自然也就一次次丧失了获利的时机。

投资者有一种极端倾向，在股票市场行情好时盲目乐观，行情差时过度悲观。当股市处于疲软状态时，即使某些股票仍可能提供较好的报酬，也不会有人问津；而股市处于一片繁荣时，即使某些股票前景黯淡，根本没有投资价值，人们也会毫不犹豫地买进，唯恐失去良机。正是由于交易群体的这种极端倾向效应，所以一旦股市呈现涨势，就有可能迅速飙升；一旦处于跌势，则往往一发而无法控制。

犹豫不决

一般人在面临决策时会犹豫再三。欲望催促着我们要赶紧行动，恐惧却阻挠我们下决定，两种情绪的博弈使我们犹豫不定。优柔寡断常常使投资者在股价波动之际拿不定主意，左右摇摆。例如，许多投资者已经制订了一份计划，确定了投资策略，并对未来可能的发展行情有了明确的判断，但到面临操作时，却很容易受当时盘面、市场环境变化以及大众心理的影响，犹豫不定，最后甚至可能改变主意。结果不是错失良

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

机，就是给自己带来损失。

贪婪与恐惧

贪婪与恐惧是股市交易中最常见的心理现象，也是推动股市波动的主要力量。贪婪和恐惧都会扭曲我们对情况本身的了解：恐惧使我们盲目而失去机会，贪婪则使我们陷入危险而不知。

贪婪是人的本性。贪婪心理包括一心想发大财、永不满足、嫉妒他人成功、希望自己永不失败等。贪婪心理会使人们期待盈利的欲望无限膨胀，投资者往往因为贪婪而忽视股市风险，从而造成重大损失。

恐惧是一种比贪婪更强烈的心理活动，这也是为什么股市在空头市场时跌势通常极为猛烈，让人措手不及的原因。持有恐惧心理的投资者，由于总是以一种悲观的角度看问题，股市一旦下跌，就会只看到利空因素，因而预测股市将继续下跌，甚至跌得更惨，出于恐惧而不敢入市。即使股市处于上涨阶段，他也会杞人忧天地找出一些潜在的股市下跌的理由，把未来可能发生的可怕后果错误地当成现实因素，并且由于担心股价下跌使已赚取的利润减少而早早地抛掉手中的股票。

骄傲和后悔

你买了一家公司的股票，后来股价涨了一倍，你卖出获利，一定无比自豪，并见人就炫耀。而当你判断某家公司的股票要大涨，但由于犹豫不决或者其他原因没有买进，几天后该只股票真的大涨，你肯定后悔不已。通常人们的心理偏向于避免产生后悔的行动，寻求引发骄傲感的行动。后悔是由于以前的决策被证实是错误的而产生的心理痛苦，骄傲则是由于以前的决策被证实是正确的而产生的心理愉悦。

骄傲心理容易导致投资者过度自信。在所有影响投资者的心理偏见中，最严重的要数过度自信。投资者觉得自己料事如神，可以预测到股价的走势，从而高估自己投资能力，做出过度交易、冒险交易等错误交易决策，最终导致投资组合亏损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后悔心理令投资者持有明显表现不佳的股票的时间过长，一厢情愿地等候价格至少回到当初买入价的程度，在股票交易中就是俗称的等待“解套”，然后可以在这个价格上不后悔地卖出。其实，这是很难发生的。

焦虑

有份研究报告指出，在第二次世界大战期间，战斗机的驾驶员非常容易焦虑，因为他们每次飞行都可能被敌人击落。有些驾驶员甚至由于过度担心被杀或受到重伤，索性抱着必死的决心去撞山。类似的情形也发生在 1929 年的美国股市大崩盘。许多损失了大部分财产的投资者从摩天大楼楼顶跳下自杀。他们担心会突然变穷，担心丧失现有的社会地位，而不是真的已经一贫如洗，被迫了结生命。

市场充满不确定性，但投资者却总是不断寻求确定性。当不确定的情形出现时，投资者的内心会感到焦虑，出现一种惶惶不安的心理。股市如战场，股市交易的结果总会造成投资者赢利和亏损。由于特别担心亏钱，难免导致过度的焦虑，这通常会妨碍我们的判断和决定。

急躁

一段时间内投资者的操作出现连续性错误时，特别是在卖了就涨、买了就跌的错误投资反复出现时，投资者的心态会遭到严重破坏，情绪会变得异常急躁。投资者想急于挽回损失，常常采取加快交易频率，追涨杀跌等手段，结果导致失误一再出现，这更加刺激心态不稳的投资者再次盲目操作。很多时候投资者就是在这种伴随着急躁情绪的恶性循环中一败涂地的。

急躁情绪的强弱通常和投资者的仓位轻重成正相关。当仓位较轻时，情绪一般倾向于稳定平静；当仓位较重时，情绪一般容易表现出急躁焦虑。随着投资者的仓位加重，投资者的急躁情绪也越强烈：满仓时，投资者的情绪会紧随着市场的变动而起伏，极不稳定；当仓位超越满仓的限制，如透支或借钱炒股时，投资者的情绪会变得极为敏感，很多严重

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的失误都是在这时产生的。

股市中的急躁情绪是投资者的大忌，它不仅会限制投资者操盘水平的正常发挥，还会导致投资者不能冷静思考而做出无法挽回的错误决策。情绪急躁的投资者往往最容易失败，也最容易灰心。

冲动

我们总会遇到一些不开心的事，有时候我们会生气，有时候我们会烦躁，有时候我们会发火，有时候我们会抓狂。这样的冲动可能会使我们做出轻率的决定，从而酿成让自己悔恨终生的大错。著名的“悲剧之父”莎士比亚曾在《奥赛罗》中描写过这样一个角色——威尼斯公国的勇将奥赛罗，他与元老的美丽女儿苔丝狄蒙娜真心相爱并顶着巨大压力成婚。奥赛罗的下属伊阿古，一心想除掉奥赛罗，他险恶地挑拨奥赛罗与苔丝狄蒙娜的感情，说另一名副将凯西奥与苔丝狄蒙娜关系暧昧，并伪造了定情信物。奥赛罗信以为真，在愤怒中完全失去理智，掐死了自己的妻子。当他得知真相后，悔恨之下拔剑自刎。

冲动是魔鬼，对于投资者而言，情绪的控制同样意义重大且影响深远。格雷厄姆曾说过：“无法控制情绪的人不会从投资中获利。”作为1929年美国股市大崩盘和随后的经济危机的亲历者，格雷厄姆深谙情绪对投资有着多么重要的影响，他的这句话可谓至理名言。难以控制自己情绪的投资者总是会陷入一次又一次的冲动，或无视于风险激情追涨，或绝望于机会悲情杀跌，最终无法逃脱失败的命运。奥赛罗的冲动悲剧在股票交易中不断重复上演。

二、错误的心理

赌徒心理

在赌场常会看到，赌徒们如果输了一手，那么，下一手下注就会加

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

倍；再输了，再加倍。他们总希望终有一手能赢，那时就能连本带利全部捞回来。这种做法显示出人性中“亏不起”的心态。

许多投资者误将股市投资当成赌博。赢了，想下次赚得更多；亏了，想下次再赢回来。倾其所有，陷入恶性循环，不能自拔。投资与赌博有本质的区别，赌博是冒不必冒的风险，而投资是冒值得冒的风险。具有赌徒心理的投资者在股市稍有获利后，便利令智昏，飘飘然像赌徒一样频频加注，恨不得将全部财产押上去；反之，如果在股市上失利，又会输红了眼，常不惜背水一战，孤注一掷，结果造成更大损失甚至赔光。

扳本心理

急于扳本的心理实际上是厌恶损失的一种极端表现，发展到行动上就与赌博无异。越跌越补仓，失败的可能性极大。试图在自己亏损的项目上投入更多的钱以挽回损失，说明我们总是将决策建立在对过去的记忆而非对未来期望的基础上。当人们在决策将来的行为时，总喜欢考虑过去的不可挽回的成本，这种行为称作“沉没成本效应”。有人把这种效应定义为：一旦人们为某项投资付出了金钱、时间和努力，他们就会倾向于不断努力。

对投资而言，如果一笔投资无论做出何种选择都不能收回，具有理性的投资者就应该忽略它，将此事当作从来没有发生过。一旦形成沉没成本，就必须要承认现实，认赔服输，避免造成更大损失。

期望心理

股价上涨，我们期望它涨得更多；股价下跌，我们期望它回升；股市大跌，将我们深套其中时，我们期望政府救市……满怀期望当然使我们感觉舒服些，但是“期望”对股价的上涨没有任何作用，我们的财务状况不会因此好转。它只会让我们沉浸在幻想之中而不注重事实，只能使健全的判断被歪曲或模糊，无疑招致更大的损失。

在实际交易中，我们常常发现一些投资者在一轮跌势已经形成时，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

还紧紧捂着手中的股票不放，奢望在下一波反弹时再卖出。然而，市场是无情的，市场不会关心你为该股票所付出的价格。因此，“当一艘轮船即将下沉时，你所要做的不是祷告，而是立即逃命！”这也许是对这种情况最好的处置方案。

侥幸心理

侥幸心理是指偶然地、意外地获得利益或躲过不幸，引申为投资者贪求不止，企求意外获得成功或免除灾害的心理活动。当我们的账户出现亏损时，不应心存侥幸，而是应该对自己更苛刻一点。首先是迅速在设定的止损点止损，然后再仔细思考或是向别人讨教亏损的原因。

股票交易获利本身其实是一个概率问题，我们应该在获胜概率比较大的时候出手。侥幸心理意味着什么呢？意味着自己所希望的那件事情，本身就是不容易发生的小概率事件。既然是小概率事件，那么该事件的频繁发生就不是常态。这样的事情发生一次、两次是运气，总寄希望于这种意外成功的事情能频繁发生，则有可能让我们蹉跎了岁月，虚度了年华，最后却一事无成。

逃避心理

在弱市行情中，投资者往往在股票被高位套牢后就死捂着不止损，被套得深了就对股市不闻不问，采取回避态度。既不关心自己手中持有的股票，适当调整仓位结构，也不学习研究，提高自己的操盘水平，仅仅坐等股价自己涨上去，这就是一种典型的逃避心理。其实，是否减仓和套牢程度的深浅没有必然的联系。当发现仓位配置不合理，或个股行情仍有继续下跌的空间时，即使套得很深也要坚决减仓。因为，在下跌行情中像“鸵鸟”一般逃避现实，持股不动，只会越陷越深，损失更加严重。

“鸵鸟心态”是一种逃避现实的心理，也是一种不敢面对问题的懦弱行为。心理学通过研究发现，现代人面对压力大多会采取回避态度，明

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

知问题即将发生也不去想对策，结果只会使问题更趋复杂、更难处理。就像鸵鸟被逼得走投无路时，就把头钻进沙子里，自以为安全，其实不然。殊不知，风险的存在是不以人的意志为转移的，它也无法完全避免。你必须勇敢去面对，勇敢去承担，因为逃避不是办法，逃避责任的同时你很可能就丧失了成功的机会。

从众心理

在看到别人纷纷入市或者大量抛售股票的时候，我们常常盲目跟风，做出不理智的投资决策。当被自己的情绪左右，感到不知所措、无所适从的时候，我们总会仿效大多数人的做法，因为这样似乎才安全。

经济学里经常用“羊群效应”来描述经济个体的从众心理。羊群是一种很散乱的组织，平时都在盲目地左冲右撞，但一旦有一只头羊动起来，其他的羊就会不假思索地一哄而上，全然不顾前面可能有狼或者不远处有更好的草。因此，从众心理很容易导致盲从，而盲从往往会使自己陷入骗局或遭到失败。

迷信心理

投资者都会对专家、权威等产生迷信心理，这种心理一旦用于股市投资上，就会习惯受专家意见或建议左右，危害极大。股市上的投资者经常犯错，不是自己犯错，就是被那些专门从事股票行情技术分析、基本面分析的投资专家或金融顾问引导着犯错。这些投资者对这些享有一定名气和声誉的专家崇拜得五体投地，于是就成了他们“虽九死也无悔”的忠实信徒。其实，这里面有至少两个心理陷阱：首先，专家以前的成功只代表过去，并不代表现在也能成功；其次，专家也会犯错。

投资者之所以过于迷信专家的意见，是因为缺少独立思考的能力。一个不能独立思考的投资者，所承担的风险要比一般投资者大得多。

顽固心理

顽固心理是一种一成不变的习惯化的投资偏好，表现为喜欢固定、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

持久地选择某种投资对象，或者采取某种操作方式。有时投资者不顾已经变化了的客观事实，也要为自己持有某只股票而找到一些貌似合理的理由。有的投资者对某家公司或某类股票较熟悉，了解其具体情况，自然会偏好该类股票；有的投资者进行某种操作屡屡得手，就会执着地迷上这种操作方式。然而，投资者面对的是一个充满变数的市场，灵活性才是股市生存之道。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第3章

跨越交易陷阱，赢在思考方式

交易圈中最高明的市场分析师大多也是最糟糕的投资者。高智商和高明的市场分析的确可能对成功有所帮助，但这不是造成长期赢家与众不同的决定性因素。无论你的智商有多高，教育背景有多深厚，无论你在其他行业获得了什么样的地位，与股市投资都没有关系。最高明的投资者能够持续一贯地胜过其他人，当然有特别的原因。如果把所有原因简化为一个，就是他们的思考方式与大众不同。股票投资者要面对一个基本矛盾的考验，就是在持续不确定情况下，如何维持纪律、专注和信心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 股市交易中的死亡陷阱

股市交易中有四个死亡陷阱：无原则交易，盲目听信别人的意见；逆势交易，向下摊平；过度交易，频繁操作；重仓交易，没有风险控制策略。这些都是情绪化交易的表现，我们必须跨越这些交易陷阱，成为自律的交易者。

股市充满不确定性，股市博弈是概率游戏。要想成为股市的长期赢家，必须学会风险管理，建立适合自己的交易系统，将操作简单化，以过程为导向，做到自律和一致性。像图 3-1 中的骑士一样，跨越死亡陷阱，成为自律的交易者。

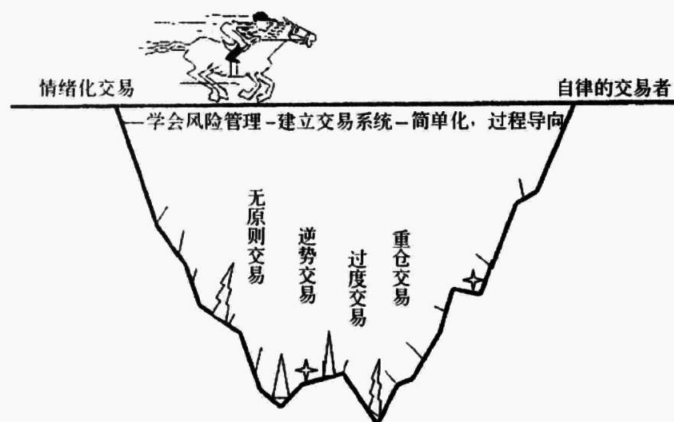


图 3-1 股市交易的四个死亡陷阱

一、无原则交易

信息的价值与陷阱

- **各种信息的来源、特点和价值**

股市中充斥着大量信息，正式的和非正式的、积极的和消极的、利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

空的和利多的都有，传闻、猜测、流言蜚语满天飞。这些信息中有价值，也有陷阱，需要你去鉴别、分析，去伪存真，合理地加以利用。

表 3-1 综合了股市中各种信息的来源、传递方式、特点、作用、影响和利用价值。

表 3-1　股市中各种消息对比

分类	名称		内容	特点
来源	正式消息		包括法律法规、政策条文、国家领导人发言讲话、中国证监会和证券交易所新闻公告、各上市公司招股书、上市说明书、年终业绩报告、股东大会决议、董事会公告等	由政府指定的新闻媒介向公众传播，具有共享性和公开性，对股市影响较为长远，范围较广，其结果是可预见并能把握的
	非正式消息	传闻、流言	多为对尚未出台的法规条文、政策的透露	模棱两可，真真假假，似是而非，要认真分析其真伪
		猜测、预计	见于股评、分析家之言	同样需要投资者去伪存真，不能轻信盲从、贸然而动
		谣言	人为制造出来的	此类消息来去匆匆，蛊惑人心，传播快，危害大
传递方式	正规渠道消息		新闻媒体如电台、电视台、网站、报刊、杂志等刊登或播放的消息	正规渠道传播的消息并非全是正式消息
	非正规渠道消息		口头传播的小道消息	此类消息以谣言居多，真实性当时无法证实，可靠性差
作用	利好消息		银行利率降低、公司经营状况好转等消息	对多头有利，能够刺激股指上涨
	利空消息		银根收紧、利率上升、经济衰退、公司经营状况恶化等消息	对空头有利，能够促使股价下跌
	中性消息		对大盘或个股既不构成利好也不构成利空的消息	中性消息对股指不起什么作用，投资者可以不去关注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续）

分类	名称	内容	特点
影响	影响大盘走势的消息	多为基本面性质的消息，如银行存贷款利率的变化，管理层对政治、经济、股票市场等方面决策的变化，重大的经济、政治、外交或军事事件等	往往决定着个股走势。这些信息披露后，个股欲走出逆势行情十分困难，即使在以个股和板块行情为主的市场格局中，影响力稍大的消息面因素在影响股指走向的同时，仍将对绝大多数个股的走势形成相当大的制约
	影响个股走势的消息	一般是指个股基本面发生大的或者重大变化的消息，如上市公司配股、上市公司出现违法违规事件、上市公司经营业绩突变等	对大盘的影响甚微（权重较大的个股会有一定的影响），但对持有该股票的投资者来说，则要么是从天上掉下的馅饼，要么是晴天霹雳般的噩梦

市场总是会对各种信息产生反应，并由此改变其流动性与稳定性。股票市场就是这样一个不断受到消息冲击的市场，对于我们来说，与其费尽心思去研究消息，不如以不变应万变，做好自己的事，不去费精力解读信息。投资者只需关注如何从市场中赚钱，而不必坚持大盘必须跟自己的看法一致。永远不要跟大盘理论，或询问大盘发展的理由，事后替股市“解剖验尸”不会得到任何好处。

大多数市场分析师成事不足败事有余。证券分析师的五部曲：预测——抵赖——修正——狡辩——再修正，他们大都是事后诸葛亮。投资者千万要擦亮眼睛，谨防上当。如果你真想在股市中稳赚，你只有一个选择：自己动手！把朋友、专业投资者的建议当作参考，自己分析、鉴别各种信息并加以合理利用，一定要自己做决定。

- **不要只选择、听信有利于自己的话，曲解信息**

投资者往往只听得进那些愿意听的信息，并按照对自己的行为和态度有利的方式来解释信息，而且大量证据显示即使投资者的想法是错误的，他们还是执迷不悟。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在完成了一次股票交易后，投资者会刻意搜集、利用那些与其原先的判断相吻合的信息，而忽略那些可能会导致他重新考虑上述交易的消息，这是典型的“敝帚自珍”心理，这种做法必将使投资者陷入错误的深渊。很多投资者都有一种这样的心理：在完成一次股票交易后，就认为自己所持有的股票是最优秀的，甚至会下意识地搜集信息证明自己，而忽略负面信息。如果选择的股票真的不理想，他们就会对那些指出股票业绩可能下滑的信息置若罔闻；更极端的是，他们会回避信息、曲解事实，并消极地不采取任何措施，因为他们都不愿意承认自己选择了差劲的股票。

逆向思维把投资者带向成功的彼岸

股神巴菲特说过：“当别人贪婪时你要学会恐惧，在别人恐惧时你要学会贪婪。”在大众的一片乐观中，应该保持警惕；在大众一片悲观时，要勇于承担。大众大都是“追涨杀跌”的，通常股价越涨，风险越大，大众却越有信心；股价越跌，风险越小，但大众却越担心。正因为如此，对投资者而言，如何在投机狂潮高涨时，保持一份理性的判断力，保持冷静，以及在大众恐惧害怕、抛售成风之时，仍保持足够的信心，才是最值得重视的。

事实上，市场的大主力也往往会采取与大众心理相反的操作方式。他们常常是在各项技术指标纷纷走低，股指连连下滑，众人一片悲观而抛售股票时大量买进；而在股价不断上扬，技术指标纷纷显示强势，舆论大都对后市看好，大众一片乐观而抢进股票时大量抛售。

为什么市场中大众的意见通常是错误的？答案就在于，当每个人都在市场中确立自己的立场时，表示此时正处于某个方向的顶端，没有人会再进一步推动这种趋势，接下来只能朝相反的趋势运动。

投资者很容易失去主见：在牛市中过早抛空，会使本来可能的获利大为减少；在熊市末期过早投入，则会使投资者的成本提高，还要承担心理上的担忧。从根本上说，这涉及如何克服恐惧与贪婪这两个人类的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本性问题。从操作上说，这是一个买入与卖出的时机选择问题。但是，无论如何，投资者需要注意的是，即使我们能够相当准确地评估大众群体所持的立场，仍然可能遭受挫折，因为在一个重要的市场转折关头，大众常常容易走极端。

根据逆向思维，投资者可从以下几个方面多做努力：

深思熟虑，不要被他人所影响，自己独立判断。

要向传统智慧挑战，众人所做未必正确，即使是投资专家说的，也要用怀疑的态度去看待。

事物发展并非如其表面现象所示，市场尤其不以个人意志为转移。我们要高瞻远瞩，看得远，看得深，才会获得胜利。

一定要控制个人情绪。周围的人的情绪会影响到投资者，此时更要加倍冷静。在其他人因恐惧离市而去时，有可能就是机会来临之际。在周围的人一窝蜂地争着买入股票时，要考虑市势是否很快就会见顶而转入熊市。

当事实和我们的希望不符时，就要勇于承认错误。

追随“关键的少数”

大多数人之所以成为股市里的失败者，因为他们只是“次要的多数”，只会人云亦云。要想在股市中挣钱，就要避免受“次要的多数”干扰，不要随大众情绪而动，更不能受媒体或所谓专家的影响，要追随“关键的少数（公司内线人）”。赢利往往是在媒体和所谓的专家持否定态度，而内线人却持肯定态度之时。

通常上市公司的行政官员和董事被视为公司的内线人，持有公司10%以上股份的个人也被视为内线人。我国证监会规定，内线人所持股份的任何变化都必须在该交易达成后的2个工作日内向证监会报告，股份超过规定比例的股票交易还要提前申请。因为内线人最了解公司的业务增长以及股票的价值。正常的内线人行为是股价走弱时买进，股价走强时卖出，这称作“背离”。对于内线人抛售而价格下跌的股票不要买进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而应当赶快卖掉。当经济和股市都处于低谷时，什么才能够让我们建立充足的信心？是内线人大量买进。当上市公司纷纷回购股票——不是装模作样地回购，而是大规模地回购，穷其资源地回购时；当新股发行被大量的公司主动叫停，而不是被政府叫停时；当几乎所有的公司都对 IPO 失去兴趣，撤回申请时，股票此时的价值很高，你就可以大胆地买进。

遵循“关键的少数”法则的好处是，在股市下跌至暂时的交易低谷或长期低谷之前，至少会有几个月的时间让你从容应对。至少每一年，你都会有一次低风险进入股市的机会；而每隔三四年，你都会有一次绝好的机会买进股票，大赚一笔。

追随“关键的少数”在于反其道而行。那些在股市暴跌的情况下收益仍将保持最好的股票通常会猛涨，因为精明的内线人已经利用下跌走势大量买进。当了解内线人行为后，你便可以在选择股票时成为一个聪明的反向交易者了。

反向交易确切地说是一门艺术。要成为一个聪明的反向交易者，必须像艺术家一样思考。艺术家在社会人群中屈指可数，反向交易者也永远都属于少数的范畴。拥有决心和耐心，等待低风险的购买机会是反向交易的关键，没有耐心就不能成为反向交易者。

二、逆势交易

当趋势下跌时，买入的股票不断亏损，还不断买进以求“摊低成本”，利用对冲隐瞒损失；当市场与你“作对”时，不断地调低止损值，一直在做反转的美梦；即使存在大量证据说明你的想法是错误的，你还是执迷不悟。总之，当你亏损时不止损，不承认错误，期望后市会反弹，其结果却是越补仓越跌，损失越来越大，甚至赔光一切。

逆市加仓是死亡陷阱

逆势交易的危害性和重仓交易的情况不大一样。如果说重仓交易可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能让投机者猝死，那么，逆势交易大多数时候是让投机者慢慢地死，就像是温水煮青蛙。相对于重仓交易，投资者逆势操作的行为更具有普遍性，在股市中随处可见。因而，它对投资者造成的实际危害更大，更具有毁灭性。在股市交易时逆势加仓是风险较高的行为，股市交易者尤其是新手应当避而远之，小心翼翼。

在大多数情况下，股票市场的趋势运动是温和、缓慢的方式。市场大部分时间处于一种趋势不是很明朗的状态。因为市场价格变化偶然性、随机性的特点，逆势操作有时候也能赚到钱，所以，它的巨大危险性往往不易察觉。但是，一旦某一天市场重大趋势来临，逆势操作的投机者作为个体，力量是那么渺小、那么脆弱，此时，逆势交易的恶果就暴露无遗。在股票交易几百年的历史中，有多少自以为是、实力雄厚的“大人物”因为逆势操作，在滚滚向前的市场车轮面前被消灭得干干净净，无影无踪！

逆势交易的原因

● 不愿承认失败，企图挽回损失

买入后股价不断下跌，投资者就自然被套牢了。这时候他面对的是账面损失（浮亏），如果低价卖掉就叫“割肉”，浮亏就变成实亏了。不愿意面对实亏，不割肉死等上涨的行为叫“等待解套”。解套是错误的思考方式，扳回以前的损失十有八九是没有希望的。价格不断下跌就不断买入，以降低持股成本，希望稍微有一点反弹能弥补亏损的行为叫“向下摊平”，这种操作比死等解套的行为还可怕，最坏的结果是被深度套牢，弹尽粮绝。

“套牢”是股票交易中最可怕的两个字，没有经历过大熊市的投资者对这两个字的领悟不会深刻到麻木的程度。股市新手被套一二十个点就大喊大叫“受不了了”，其实大痛无声，真正到受不了的时候，就一句话也不想说了。大盘从2007年10月16日的6124点跌到2008年10月28日的1664点的过程中，一年的时间平均跌幅高达72.8%，也就是说100万

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资产经过一年时间就变成了二十多万，这还只是市场的平均损失。我亲眼目睹有的投资者输红了眼，还在里面折腾来折腾去，结果把一百多万亏成只有几万，等于亏完了。

自我表现不佳会提高投资者行动的欲望，人们在面对损失时，行动的急迫性会受到强化。当人们感受到压力时，非理性行为就会增加。通常情况下，人们态度的改变需要几周甚至几个月时间，但处于压力之下，改变态度可能只需要几小时、几分钟甚至几秒钟，草率做出的决策往往很糟糕。

损失对于输方好比酒精对于酗酒者：一丁点损失就好比一杯酒，大损失就好比狂饮，一连串的损失就好比酗酒者在灌酒。输者越赔越想加大赌注，就好比人们从偶尔喝酒发展到酗酒一样。

亏钱会使投资者情绪沮丧，无法忍受重大损失给他们带来的痛苦。输家往往无法快速认赔出局，于是追加资金，期待着行情的反转，结果常常事与愿违，造成更大损失甚至输光。

- **当趋势下跌时，利用对冲隐瞒损失**

金融学上，对冲指特意减低另一项投资风险的投资。它是一种在降低商业风险的同时仍然能在投资中获利的手法。对冲的英文是"Hedge"，词意中包含了避险、套期保值的含义。对冲交易，简单地说就是同时进行两笔行情相关、方向相反、数量相当、盈亏相抵的交易。行情相关是指影响两种商品价格行情的市场供求关系存在同一性。供求关系若发生变化，会同时影响两种商品的价格，且价格变化的方向大体一致。方向相反指两笔交易的买卖方向相反，这样无论价格往什么方向变化，总是一盈一亏。当然，要做到盈亏相抵，两笔交易的数额大小需根据各自价格变动的幅度来确定，实际上只能大体做到数量相当。这样的话，如果一个赔钱，则另一个就赚钱。反之，一个赚钱的话，另一个就是赔钱的。但是，投资者还需要承担两个交易的手续费。

对冲必然造成一盈一亏，虽然平衡了风险，但却降低了收益，从这一点来说，对冲是个愚蠢的主意。当然对风险驾驭能力强的人来说，对冲也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能做到较高收益较低风险，这其中的关键在于对股票持有量的调整。

● 心存侥幸，一直在做反转的美梦

谁说深跌就一定反弹？有位投资者最初以 36 元一股的价格买进一只股票，预计它会涨到 60 元。谁知道买进后，股价持续下滑，这时他反而买进更多，只因为有专家的大力推荐。他最后一次买进是在股价跌到 16 元时，结果股价仍然持续探底。当股价跌到 12 元，他说："我会一直抱住它们，直到回升到 60 元。"他拒绝承认任何导致股价滑落的主要原因（例如上市公司已遭受重大损失而出现了严重的财务问题），实际上，他的损失已远远超过情绪上所能负荷的极限。

要记住：当一只股票不断下跌时，可以肯定其中一定有问题——不是市场有问题，就是公司本身有问题。不要存有任何侥幸心理，不要做股价反转的美梦，该止损时就要立即止损。

如何避免逆势交易

● 深刻认识逆势交易的危害性

逆势交易常常会造成资产更大的损失，甚至令投资者赔上所有身家。逆势交易是美丽的罂粟花，有时确实能挣大钱，但它不是普通人能消受的，毕竟不是人人都是巴菲特。

● 承认错误，及时止损

买入股票后，如果趋势判断出错，股价连续下跌，必须承认错误，及时止损。不要逆势交易，试图摊平过去的损失，这是螳臂当车。

● 顺势而为

在确定上涨的趋势中买进股票是最安全的投资策略。顺势者昌，逆势者亡。

三、过度交易

过度交易是造成股票投资者亏损的重要原因之一。频繁操作的危害

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

绝不仅仅是大大增加了交易成本，还会使投资者在市场处于单边上涨状态时错过获利机会，更可怕的是可能由于判断错误或“黑天鹅”的不期而至，导致在买入后遭遇暴跌，被深度套牢，造成巨大损失。

从更广义的范围来讲，频繁操作还会造成交易者身体极度疲劳，精神压力巨大以致失眠、脾气变坏。

过度交易的危害

●过度交易影响投资者对大势的判断

过度交易需要花费大量的精力，投资者要盯住盘面的每一个细节，不仅是大盘的，还有热点的，更有个股的。这使投资者的时间和精力大大分散，而不能思考大的发展方向。简单地说就是过度交易只着眼于眼前，往往会令人忽视长远。

过度交易的得失影响投资者的情绪，而情绪的好坏，会直接影响到对大势的判断。市场很弱时，你做成了一单，赚钱了，情绪好起来，结果弱势在你眼中就可能变成强势；市场很强时，你做亏了一单，输了钱，情绪变坏了，结果强势在你眼中也变成了弱势。过度交易必然是有得有失，而这种得失，将左右投资者的情绪。带着情绪看市场，就会成为“趋势的色盲”。

需要指出的是，我所说的过度交易，与做短线、中线还是长线没有关系。做短线还是做长线，只是一个持股长短的概念，跟交易频率无关。做短线未必就是一个过度交易者，而做中长线未必就不会成为过度交易者。

●过度交易是一种致命的行为

研究发现，股票市场上交易越是频繁，损失就越大。相反，交易的频率越低，成功的机会越高。如果把总交易笔数减少为零，最起码还可以保持不赢不赔，显然胜过绝大多数投资者的绩效，因为股市交易的结果表明 70% 的投资者都会赔钱。统计数据告诉我们，投资者在决定进场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

进行第一笔交易的同时，其账户继续保持不赚不赔的概率就锐减，且每多做一笔交易，赔钱的概率就越大。

过度交易对股票投资者百害而无一利，其危害至少体现在以下几个方面：耗费精力，长时间紧张，造成心理干扰，影响判断力，易导致疲劳；容易产生赌博的情绪，容易出现一连串的大赢大输，导致心理失调；每笔交易盈利目标小，往往是赚和亏相抵消，交易变成了刺激的娱乐活动，失去了交易目的；过度交易加重仓交易，容易引发大亏损，做多错多，在弱势市场中难以抵御系统风险；容易陷入强迫交易，影响正常思考，干扰了投资者的大局观。

交易最重要的是自律精神，要谨慎筛选机会，不要时时刻刻都进场交易。缺乏这种自律精神，交易会变得随心所欲，无法自制。交易有时或许可以获利，但亏损的时候居多。原因何在？这是因为没有适当的计划，没有预先设定止损位，缺乏适当的风险衡量。如果想成为杰出的投资者，必须具备耐心，能够克制冲动而在场外观察，等待最好的机会，避免过度交易。

过度交易的原因

- **急于挽回以前的损失**

亏损通常会给投资者带来很大的心理压力，使其操作变得轻率。为了挽回先前的损失，投资者往往会变得急躁，开始炒短线，反复买卖。他们认为这样就能很快地扳本，而结果往往适得其反，因为炒短线需要更多的操作技巧和更大的心理承受能力。

- **害怕错失机会**

如果股市出现连续一两天大涨的行情，投资者没有买进就会感觉后悔。这种害怕错失机会的心理会造成频繁操作，结果往往是被套割肉。其实，“宁愿踏空，也不被套牢”才是正确的操作思路。

- **止损、止盈位设置不当**

投资者往往有担心亏损太多或“落袋为安”的心理，把止损、止盈

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

位设置得太近，这样股价的跌涨频繁触及止损、止盈位，导致投资者频繁操作。因此，为避免过度交易，止损、止盈位要保持适当的距离。

- **自我膨胀**

在经历了几次成功的交易之后，投资者很容易陷入过度自信的陷阱，开始自我膨胀，洞察力被扭曲，理性决策的能力因为受到贪欲、兴奋动机的驱使而消失殆尽，不复存在。当投资者过度自信时，市场中的交易量会增大，造成交易过于频繁，即过度交易。过度自信在股票市场中的主要表现为非理性过度交易和盲目追涨杀跌等。我们太容易高估自己的经验而过度自夸。我们必须多注意真正的事实，多对自己的看法存疑。

- **追求刺激**

有些过度交易源于投资者的“交易狂”心态。他们喜欢交易，一不交易就感觉空虚无聊。他们必须随时随地都留在股市内，只要有钱，就要追涨杀跌。他们喜欢盯着盘面疯狂地寻找机会，结果往往是错多对少。

- **环境因素造成的过度交易**

大部分过度交易的原因在于投资者的个人情绪问题，但也有些过度交易是源自环境因素。举例来说，行情波动转剧、经纪人不断鼓吹，都可能促成过度交易。当然，过度交易的最根本原因，一定是投资者本身缺乏纪律观念。

如何避免过度交易

- **抵制外界诱惑，减少交易冲动**

每当产生交易冲动时，先对前一次操作的理由、结果进行分析。另外，可以通过规定每年的交易次数并根据交易成败调整次数来培养自己良好的投资习惯。

- **不要轻易下单**

股票交易的风险很大，没有较大的把握，不要轻易行动。简单地说，无论买进还是卖出，没有七八成的把握，不要下单。另外，没有足够的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盈利空间也不要轻易进场。

- **不要因为亏损或赢利而过度交易**

某些投资者遇到重大亏损时，就会过度交易，急着想挽回局面。但此时最明智的做法就是遵循资金管理计划的指示，接受损失，暂时放手。交易决策不应该受到盈亏金额的影响。投资者必须了解，每个人都会遇到交易不顺手的日子，这些亏损是可以被接受的。永远都要按照交易计划行事，严格遵守资金管理计划。

连续获利的期间也需要谨慎，不要因此而过度交易。恐惧与贪婪是与交易相关的两种最明显情绪。亏损时，会产生恐惧；手气顺畅时，则会变得贪心。运气或许还会持续一阵子，但连续获利之后，通常都会跟着发生一段非常不顺利的交易，主要就是过度交易的缘故。

- **培养自律精神**

如果想成为最佳投资者，务必记住，交易并不简单。过度交易会让人更难成功。这不只是因为佣金成本的问题，也因为这会造成投资者精神不集中，决策受到情绪干扰。投资者必须了解，唯有培养自律精神才可能成功。交易最重要的是自律精神，要更谨慎地筛选机会，不要时时刻刻都进场交易。缺乏这种自律精神，交易将变得随心所欲，无法自制。

四、重仓交易

重仓交易的危险性是显而易见的，一次失误，投资者就会被扫地出门，再也没有翻身的机会。所以，做出重仓交易的决策需要投资者具有相当的胆量和勇气。股市风险随时都隐藏在每个投资者身上，也就是说无论股市处于任何时期，投资者都应具备一定的风险意识，同时也要采取必要的风险控制策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

重仓交易可能使投资者猝死

● 一次失误，投资者再没有翻身的机会

重仓交易是贪婪的表现。

重仓交易的诱惑在于：重仓做错了是大亏，可做对了也大赚啊！重仓交易真的不可取吗？让我们来分析其危害。首先，市场是随机的，不管长线或短线。可以设想，如果你什么都不懂，什么基本面也不知道，就只拿一张 K 线图展开来看，你会怎么判断后市如何走？无法判断。因为市场是随机的，怎么走都有可能。如果你的仓位很轻，一般的波动不会让你心态失常。但是，重仓就不一样了。因为仓位重，任何一点正常的、随机的反向波动，都会让你变得紧张，在心里计算由此带来的不小的损失，从而动摇你持仓的信心，导致动作变形。你很有可能因为心里混乱和恐惧做出错误的举动。

其次，由于心理的因素，重仓将令你忧心于那些细小的、随机的波动中不能自拔，把你陷入一种复杂的状态中，猜疑、恐惧，或是期望、祈求，这些人性弱点一旦放大便不可收拾。你将不停猜测后市，陷入微观而放弃宏观，流于主观而不见客观，还没等那段走势自己完整走到终结，你或许先已死在微小的过程中。

● 重仓交易是一种赌博行为

重仓操作是一种“赌博”行为，惨痛的教训数不胜数。实践证明，重仓造成的亏损至少是其带来收益的 10 倍以上，但投资者在实际操作中又往往不能控制自己，稍一放纵就会重仓操作。

重仓的诱惑在于投资者的眼睛只看到其所可能带来的暴利，而忽视其必然伴随的高风险。这种高风险在期货、股市之类的交易中可以被放大到瞬间暴仓的可怕程度，也就是大家通常说的 100 次投资成功了 99 次，只要最后一次暴仓就彻底完蛋。

索罗斯的两句话是对此极好的说明：“相对于近期赢利，我更关心基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金资本的安全。”“我主要的还是着眼于限制亏损，而不是牟取暴利。”重仓交易的错误在于努力去扩展单笔交易的利润。由于风险与利润的矛盾关系，利润扩展最大的制约因素就是风险，要进行利润扩展就必须先明确风险。

重仓交易原因分析

- **过度自信**

过度自信，投资者就会变得更愿意冒险，不断加仓，投入更多资金，结果很可能赔个精光。

- **急于挽回以前损失**

急于扳回以前的亏损，采取重仓交易，可能欲速则不达。急于扳本的心理实际上是厌恶损失的一种极端表现，如果发展到行动上就与赌博无异。

- **一夜暴富心态**

当一个人急于成功时，他必然会把仓位放得很满。在这种情况下，市场的轻微波动就可能让他赔光。

常用的风险控制策略

- **从心理上控制风险**

股市处于不稳定时期时，投资者的心理是引发操作失误的主要原因之一。越是行情不稳定，就越要保持稳定的心态，不能过于急躁。

- **从操作上控制风险**

不要一次性买进卖出，应采用“试探—加码”的方式，采用金字塔法进行加仓和减仓。

- **从仓位上控制风险**

股市不稳定，仓位越重，冒的风险也越大。一旦市场出现新的风险，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大盘选择向下时，重仓者将面临严重损失。因此，投资者要适当减轻仓位，持有少量的股票进行灵活操作。

仓位管理也很关键，小仓位大胜敌不过大仓位小输，总体仍然是输。什么时候该重仓，什么时候该轻仓，什么时候该空仓，投资者对此都要有严格的规定，并且要执行到位。

● **从持股上控制风险**

一方面要持有那些具有抵抗大盘下跌能力的股票，另一方面要减少持股的数量。持有股票数量多的话，在实际操作中往往顾此失彼，特别是在行情突变时，难以及时应变。减少持股的数量，可以提高对风险的快速应变能力。

● **从策略上控制风险**

控制风险的最有效策略是止赢和止损。一旦投资者发现股指出现明显破位、技术指标构筑顶部或者自己的持股利润在大幅减少，甚至已经出现亏损时，就需要采取必要的保护性策略，通过及时止赢来保住成果，通过及时止损来防止损失的进一步扩大。

第二节　跨越交易的陷阱，成为股市长期赢家

一、最大的敌人是自己

股票投资者最大的敌人是自己。在股票交易这个金钱游戏中，投资者的每个买卖决定都取决于盘绕于脑海中的恐惧、贪婪、自信、迷茫、沮丧等种种因素，虽然在这些因素之外，还有客观的数据及行情走势供参考，但在真正下决定的那一瞬间，心理因素往往凌驾于一切之上。能驾驭它，便能做到决断英明；否则便必然掉进股市的心理陷阱，追悔莫及。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

单凭自己的直觉和鲁莽行动进出股市的人，充其量只能算作“股民”，唯有能够克服自己性格上的弱点，排除心理障碍，跨越交易的陷阱，以理性的态度进行股票交易的人，才能称之为真正的投资者，才能在股市上取得长久的胜利。

决定命运的，不是股票市场，也不是上市公司本身，而是投资者本人。所以，投资者应该培养自己处变不惊、冷静、不冲动和“不以物喜，不以己悲”的良好心理素质，不为股价的涨升跌落所左右，淡然对待一些完全不在自己意料之中的重大利空。这样，即使在股价已深幅回调、交易收益已化为乌有的情况下，投资者也能在变幻莫测的股市中保持冷静、客观的判断力，伺机反败为胜。

人们往往在遇到挫折时才开始反省

人们往往只有在遇到挫折或打击时才开始反省，开始改变。比如，你总是横穿马路不走人行道，因为这样很方便，比绕到人行道过马路近很多，并习以为常，不认为这有什么问题。但当某一天横穿马路时，你一走神，不小心被车撞伤了腿，这时才后悔不应该横穿马路，才意识到横穿马路充满危险。同样，在股市交易中，我们通常要经历很多痛苦后才会破除抗拒之心，建立和遵守持续一贯、有组织又能谨慎控管资金的交易机制。

亏损时，我们可以用很多办法把责任推卸给市场，不承担责任。投资者不能为市场的不作为负责，而应该为自己的交易结果负责，不要期望市场白白送来什么东西。投资者唯一可以控制的就是自己。就像水手不能控制大海，但可以控制自己一样。他们学习安全航海技术，以获取经验：知道什么时候出航，什么时候该停留港湾。成功的水手懂得运用自己的智慧。

我们总想驾驭市场，就像希腊故事中的薛西斯大帝（Xerxes）一样，因为海水盖过了他的脚，所以命令士兵用马鞭击海。在市场上这根本行不通，因为市场不带任何感情色彩。大多数人没有意识到我们的欲望有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多强，我们在市场上的操作是多么情绪化。

《股票作手回忆录》中说，“投机客要是能够学会什么事情，让他不自大，付出任何的代价都不算太高。”你最大的敌人是自己，要跨越股市交易中的陷阱，关键是要克服自己的心理缺陷。克服心理缺陷的一个有效方法就是不断地进行自我反省，学会在当下交易。“当下”一词，强调的是“现在”，当下的股市情况才是投资者真正应该思考的关键所在。毕竟，除了现在，我们永远不能生活在其他任何时刻，我们所能做的就是用新交易手段和方法把握现在的交易机遇。

当然，要改变一种已形成的交易行为不是一蹴而就的，因为这涉及改变习惯，而这种习惯是在过去长时期内不断重复和强化养成的。我们的一些习惯是根深蒂固的情绪模式，这些模式建立得非常早。心理学家告诉我们，除非我们不断做出努力，否则，这些习惯模式很难发生改变。

人总是好了伤疤忘了疼

人们用“好了伤疤忘了疼”来形容不能从过去的错误中吸取教训，这点我深有体会。在我最初炒股票的日子里，“不止损还向下摊平”的错误几乎每年都重复出现。虽然一次次的损失像拿刀割自己的肉，但一段时间后我却常常忘记了疼痛，总不吸取教训。由于输不起的心理作怪，我下次仍会重复失误。

我们每个人的身上都或多或少地有一些伤疤，也许我们能记得伤疤是如何形成的，比如摔跤、碰撞、顽皮、打架等，但我们一定忘了那时的痛。股市是最容易使人出错的地方，但股市不怕错误，怕的是不知道错误在哪里，怕的是找不到补救措施，怕的是不总结经验、吸取教训，怕的是缺乏自我纠错能力，下次仍然重复犯错。

行为学家认为，人的成长是建立在尝试错误的基础之上。也就是说，在经历了错误过程之后，我们更容易找到正确的方法。于是，爱迪生经过一百次的失败，终于获得了一次震惊世界的成功；小孩子在烫到手以后，便明白了火炉的威力；学生在卷面上丢了分数之后，才知道自己哪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

些方面的知识掌握得还不够扎实……可见，痛并不总会因为伤疤好了而被忘记，它也为我们的成长与成功提供了方向。这样来看，错误也就不再可怕，而是可以被我们利用的了。所以不要担心出现错误，只有面对错误，才能看到错误的背后是什么，才能找到前行的路径，那时，我们距离成功也就不远了，痛的意义也正在此。

二、勇于认错，善于改变

难以摆脱的“缸沿”循环

法国著名作家、昆虫学家亨利·法布尔在《昆虫记》中曾讲过结串而行的松毛虫的故事，大意是：

在铺了沙层的地台上，长着有虫窝的松树，树旁有几口栽着棕榈树的大缸，缸口周长有一米半左右。有一天，一只成员极多的虫队攀上缸口，等它们在缸沿上快要形成一圈时，法布尔把仍排在攀登纵队当中的毛虫全部撵开，这样就形成了一个首尾相接的环形虫队，不再有什么队长。每只毛虫前头都有一只毛虫，它们都踩着前一位伙伴的脚印，在“丝路”（毛虫吐的丝）的引导下，向前迈步。它们沿缸沿转过一圈，丝线轨道铺设就位，形成了一个几乎和一个圆环别无二致的循环跑道。这队毛虫在缸沿上整整爬行了 7 天，经历了霜冻、饥饿、脚伤的折磨，到第八天才分批从缸沿上爬下来，回到窝里。每只毛虫 7 天多的总行程 435 米，沿缸沿走了 335 圈，也没有能获得任何启示。如果不是露天、夜间寒冷造成的秩序混乱，不是一路劳顿后亟须休息，不是偶尔在环形路外丢下的丝线，那么它们就会在自己铺设的环路上丧生了。

松毛虫的机械行走和人类智慧不能相提并论。但就缸沿来说，毛虫有同毛虫的低级智商相应的有形缸沿，人类同样也有自己的无形缸沿。无形缸沿不像有形缸沿那样浅显、直接，而是由包括人类的经验、知识、智慧在内的高级素材所组成，是复杂多变的人类社会环境所带来的怪圈，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因而对人类的感受和思考能力同样构成高级的挑战。同松毛虫一样的是，在很多情况下，人类也缺乏相应的高级“悟性”来走出这类无形缸沿。

人们的行为模式一方面给自己带来信心和便利，但在另一方面也可能构成故步自封的缸沿，使人们对新的变化视而不见，沉迷于旧的模式中。人类为了摆脱命运，既需要外在的自由，也需要内在的自由，关键是不被我们自己的积习或旧的行为模式所奴役。

一成不变的、习惯化的投资偏好形成一种顽固心理。有时投资者会不顾已经变化了的客观事实，也要为自己持有某只股票而强调一些貌似合理的理由。不断进行自我反省是克服习惯化投资偏好的一个有效方法。通过回顾在过去一段时间里的交易情况和投资成绩，寻找出成功或失败的原因，这对不断改进自己的投资行为是有好处的。通常在回顾过去的交易情况时，我们发现，导致失败的原因十分清晰，但当时却感到惘然。在这种反省中，也许失败的经验更值得吸取，虽然我们的本性似乎是更趋于记住愉快的事情而忘掉痛苦的经历。

即使成功的投资，也需要不断地加以改进，因为在经历成功之后，投资者会有放松和降低警觉性的倾向，还因为他们刚刚从市场获得最好的检验，不需要付出多少努力就获得的盈利，自然不会像经历着痛苦的教训那么让人珍惜。这个现象部分是因为成功的经历强化了我们认为自己是正确的信念，结果，我们就不可能对自己的投资或交易情况产生疑问，甚至在新的相反的证据出现在面前时也是一样。

勇于认错，善于改变

投资大鳄索罗斯的成功来源于他的“易错性”理论。索罗斯曾经在接受采访时这样说：“我有认错的勇气。当我一旦觉得犯错，马上改正，这对我的事业十分有帮助。我的成功，不是来自于预测正确，而是来自于承认错误。”如果将索罗斯的“易错性”理论推而广之，可以概括为三点：知错、认错和改错。

知错，即承认认知上的局限性。股票市场本身虽有一定的规律可循，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但它同时又受到多方面、多层次的因素影响。股市充满不确定性，要认识到犯错是一种常态，人人都会犯错，是不可避免的事实。

认错，对投资者来说是一件很难的事情。现实生活中，人们往往不愿意认错。股票交易中卖出的往往是正在赚钱的优质股，持有的大都是正在亏损的股票，即“拔掉鲜花，浇灌野草”。这是由投资者死不认错的心理造成。索罗斯说：“认错的好处，是可以刺激并增进批判力，让你进一步重新检视决定，然后修正错误。我以承认错误为荣，甚至我骄傲的根源来自于认错。”

改错，关键是为自己建立一些铁的纪律，例如止损。由于股票交易中的失误在所难免，如果不及时纠正错误，就会让自己遭遇致命的危险。不断犯错，不断承认，不断修正，投资路上错误不仅是绊脚石，也是成功之源。投资者一定要勇于认错，善于改变，这样才能把自己不断锤炼成一位股市长期赢家。

三、跨越陷阱，持久成功

股市充满不确定性

一方面是股市外部环境的不确定性，如国家的经济政策、市场监管部门的监管政策、商品市场的状况和上市公司经营业绩状况等，投资者对下一步国家将出台什么政策，公司的经营状况将会如何转变等几乎是很难了解的；另一方面是股市内部所具有的不确定性，股市由如此众多的投资者构成，每个投资者的个人性格、情绪、行为等都具有比较大的不确定性，这些都在影响着投资者的操作，进而影响走势，没有任何办法可以知道这么多人各自采取的行动对股市会有什么综合影响。所以，股市的这种不确定性是不可避免的。

作为股票投资者，你必须承认市场永远是对的。你必须接受这样一个事实，即市场中“任何事情都可能会发生”，你不可能每次都预测准

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

确。因此，你必须承认自己是渺小的，要敬畏市场，犹如渔民敬畏大海那样，坦然接受市场风险。只有真正接受了风险，那么眼前的一切变化都不会让你感到恐惧，你就会磨炼出"见怪不怪"的赢家心态，那么面对盘势的任何极端的变化，你都可以坦然接受，不再恐惧。活在当下，以一种开放的心态接纳眼前的一切，用一种平常心面对股市的变化，这样你就会成为股市的长期赢家。

学会风险管理

股市风险主要由投资者的心理风险与市场风险构成。心理风险可以理解为由于错误的心理压力所导致的无法正常执行计划的风险；而市场风险可以理解为由于价格的极端波动所带来的风险。可以肯定，无论是什么样的交易类型，这两种风险都会随着仓位的增加而同步增加。

股市风险随时存在。造成投资者重大损失甚至赔光的主要原因，不是市场没有给你逃命的机会，而是投资者自身没有采取必要的风险控制措施。如果你不能控制风险，风险迟早会控制住你。

股市投资最重要的是什么？肯定每个人都有不同的答案。风险控制是投资股市的头号规则，而风险控制里最基本又最重要的就是止损。无论新手还是老手，在股市里都不能避免犯错误。而一旦犯错，身处股市险境，如果不能快速止损，投资者将遭受巨大损失——金钱上和心理上的双重损失。

成功的投资人几乎都是止损高手。一个投资人如果学会了正确的止损就等于成功了一半。华尔街著名的市场高手伯纳德·巴伦奇为自己赢得了数亿美元的财富，而且是几位美国总统信任的高参。他说："如果投机家有 50% 的选择是正确的，那他就很幸运了。假如他意识到自己的错误，并能及时止损的话，即使只有 30%~40% 的选择是正确的，他也有机会给自己创造足够的财富。"

建立适合自己的交易系统

投资的失败主要来自于投资者不适当的方法、错误的资金管理和不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

良的心态。交易很残酷，如果希望长期获利，必须克服情绪化交易，成为自律的投资者。成功的交易需要纪律，个人投资者在股市交易中不会有来自外部的控制，必须自己管住自己。投资者一定要建立适合自己的交易系统，其中包括交易方法、资金管理和心理控制。交易系统可以协助投资者辨识机会，帮助投资者做好仓位管理和风险控制，告诉投资者应该何时进场和出场，防止情绪化交易。不妨回想一下，有多少次仅仅因为自己的情绪化行为，让亏损持续累积却让赢利迅速了结：买入后股价持续下跌，你紧抱亏损的股票不放还向下摊低成本，结果造成巨大损失；买入后股价持续上涨，你的收益达到 20% 就卖出，但卖出后趋势依然向上，股价可能上涨了 50% 甚至翻倍，此时你犯了一个巨大的错误，因为你限制了赢利的增长。

交易系统可以帮助投资者避免情绪化交易，释放心理压力，会使交易变得更自然。交易系统会让投资觉得放松，甚至可以享受交易。只要按照经过有效性验证的交易系统发出的信号操作，投资者就可以做到“截断亏损，让利润奔跑”，成为最大的赢家。

操作简单化，以过程为导向

成功的投资者专注于他们的交易系统，令操作简单化，按既定的原则建仓、加仓、减仓、控制仓位，让赢利自己照顾自己；而失败的投资者专注于交易结果，以结果为导向，让交易系统自己照顾自己。

当你通过交易系统而不是交易结果来界定成败，以过程为导向，就能够相对有效地控制自己的交易表现与交易生涯。你越觉得自己处于控制地位，心理越平和，操作绩效就越理想。

不遵循交易系统提供的明确的进场、出场讯号是很危险的事情。举例来说，在运用 5 日均线与 10 日均线的穿越时，你不愿意多等一天看看均线是否真的穿越而匆忙入市，这可能就遭遇假穿越。这种迫不及待的欲望很强烈，可能是因为你过度关注交易结果，或者是急于挽回损失，或者是急需用钱。为了消除这种心理，首先需要剔除所有的不相干因素。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易毕竟不能因为你需要获利而获利。把不相关因素从思绪中剔除，最佳方法就是专注于交易信号，排除其他诱惑。

成为自律的交易者

成为最佳交易者，意味着决策不能受到情绪的影响。最好的办法，就是严格遵守交易系统，预先准备各种市场状况发展的应对方案，而不要临时应对。不论盈亏，交易系统都不该受到影响。投资者先前赚多少钱或赔多少钱，市场并不关心，所以没有必要因此改变其对于市场的态度。

成功的投资者必须具备自律精神。自律精神是指严格按照自己拟定的交易系统行事，换言之，按照交易系统中的进场信号进场，按照交易系统中的出场信号出场。如果市场处在两个信号之间，就只观察而不采取行动。自律精神就是让交易系统的机械部分更浓一些，而情绪部分更少一些，这样可以减轻投资者的精神压力。判断是否正确，完全由市场告诉投资者。如果能够剔除情绪的成分，交易会变得简单得多。清晰的交易系统，让投资者更容易采取果断的行动。

自律其实就是在我们不想做的时候去做应该做的事。

第三节 思考方式对了，钱赚不完

一、正确地对待得与失

错误的风险厌恶心理

赔与赚、得与失是每个投资者常常遇到的问题。我们对于赢利和损失的情绪化反应，使我们在赚钱时厌恶风险，但在面对损失时又追求风险。当我们把赢利或损失累积起来时，想法就会转变。另一方面，我们的想法无法反映真正的成功概率，我们愿意为确定性付出额外代价，而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当投资情况不太确定时，又会错失较高的报酬。

让我们来举例说明。

假定你有 10 万元，想找个顾问，讨论怎么投资才算明智。顾问了解了你的需要和目标后解释：投资永远是在风险和报酬之间作一个适当的取舍。他提出两个方案：一是每年拿 3000 元的定期存款利息；另一种是投资每年可以赚 2 万元的共同基金，但要承担一些风险。

你的顾问相信投资共同基金有 20% 的可能一毛钱都赚不到，因为利率如果提高，共同基金所投资的债券价格就会下跌。尽管如此，利率仍有 80% 的可能保持现状，让你赚到 2 万元。这时你就面临抉择：选择（1）稳赚 3000 元，或者（2）有 80% 的机会赚 2 万元，但也有 20% 的机会什么都赚不到。

你该怎么办？

大部人面对稳当获利和不确定的高风险高报酬时，都比较倾向于选择更有把握的一边。从数学的角度来看，这种偏好是不合逻辑的，因为不确定的预期收益是 16000 元（80% ×20000 元 = 16000 元），远比稳当的 3000 元多。人类这种重视确定性而讨厌风险的倾向称为“风险厌恶”。

你大概会争辩：只有在不确定重复次数的情况下，“风险厌恶”才是不合逻辑的。但如果只试一次，选择比较稳当的方式还是有它的道理。

不过，让我再来说第二种情况：如果你听了顾问的建议，拿 10 万元买了 1000 股股票，每股价值 100 元，一个月之后，股价下跌到 90 元的价位，让你当场损失 1 万元。你去找顾问讨论这个情况，他的看法是：股价回升到 100 元的概率只有 20%，但有 80% 的可能跌到每股 80 元。你是要承受现有的损失赶快脱手，还是继续等候，期望回本？

碰到这类情况，大多数人会选择一赌，而不是承受确定的损失。人们会说这是合理的，因为这样做还有机会把输掉的钱赢回来。而且，你也不能忍受股票真的跌到 80 元以后，还坐视损失扩大。这种说法当然言之有理，但是让我们仔细看看这两种情况。

在第二种情况下，你可以选择（1）一定会损失 1 万元，或是（2）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

80%的机会损失 2 万元和 20%的机会挽回损失。请注意，第一和第二种情况，其实都是一样的，不过第二种情况讨论的是赔钱而非赚钱。在这两种情况下，你不是要面对或赚 3000 元或赔 1 万元的机会，就是要面对可能赚赔 16000 元的高风险。

然而，很讽刺地是，人们往往会很典型地做出对他们不利的选择。面对损失时，我们成为“追求风险”的赌徒，而不顾长期下来可能损失更多。但是在赚钱方面，我们却变得很小心，讨厌风险，宁取稳稳当当的那一份，即使明知道冒风险所能赚的钱比较多——宁赚 3000 元，不取预期收益 16000 元。

为什么人们在第二种情况下追求风险，却在第一种情况下厌恶风险呢？有一种解释是人们都想避免成为“输家”。在股票市场上人们总有这种态度：“卖价绝不能低于买价。”更恰当的解释是人们对损失特别敏感，所以在面对赚钱机会时就变得小心翼翼，不然一不小心就可能成为“输家”。当处在相反的情况中时，人们很可能太急切地要避免成为输家，甘冒大量风险，结果反而输得更惨。当人们想避免损失时，可能会“把王牌亮得太早，却又死抱着烂牌不放”。

总而言之，由于风险厌恶的心态，人们总觉得保守的投资远比冒险赚大钱要好。然而害怕损失的心态，却又使得人们倾向于有风险性的选择，因为他们要避免赔钱，避免被冠上可怕的“输家”标记。

正确地对待得与失

投资者所犯的最糟糕的错误是持仓时算钱，即关注得失。赢利了兴奋，损失了沮丧，算钱会让人陷入困境，干扰理性交易。

我们在股票上赚多少、赔多少，与我们什么时候该买、卖，在逻辑上没有必然的关系。市场才是决定股价的力量，它并不在意我们什么时候、用什么价格买进，也不会管我们想赚多少。即使我们在某只股票上已大赚一笔，仍可能在它上面继续获利。

把“卖出”的决定与“害怕损失”或“赚多少钱”联结在一起，是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个危险的心理陷阱。冷静考虑一只股票的“正面”与“负面”因素，再根据结果买进或卖出，是非常重要的。这样我们才不会被不相干的事情或过度的恐惧所干扰。

如果你前期的投资蒙受了一定损失或取得了一定的盈利，是继续持有还是卖出？正确的做法是：拿出一张白纸，想象自己的持股是零，并告诉自己：“就目前所知的条件，我应该做空还是做多?”如果应该做多，那么继续持有；如果应该做空，那么赶紧出场。

- **关于得**

表3-2是某个投资者赢利之后的心路历程。

表3-2 投资者盈利之后的心路历程

股价波动情况	与股价波动对应的心理变化	操作思维变化
精心研究，找到并买入一只股票	计划向巴菲特学习，价值投资，长线持有	长线思维
第二天该股大涨5%	首战告捷，心情愉快，继续持股，密切关注	心理发生微妙变化
连续上涨、赢利超过20%	开始担心失去已经到手的利润，出现抛售念头	从长线转为中线
继续上涨之后，调整5%	对失去利润产生恐惧，促使投资者落袋为安	卖出，从长线转为短线
短暂调整之后，股价一路绝尘，30个交易日后翻倍	抛售之后的喜悦转为后悔	观察行情
翻倍后，向下调整5%，开始买入	由后悔变为买入的冲动	用前期获利全部买入
继续下跌，调整超过10%	毫不在乎，下跌算什么，反正还在赢利	持仓不动

从表中可以看出，由于投资者获得确定性收益的心理，担心失去已经到手的利润，使投资者获利了结，提前卖出持有的股票。卖出后股价回复上涨，投资者又开始后悔。

有时候，投资者赚钱后，就觉得自己很了不起，容易做一些草率的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易，结果把赚到的钱又还给了市场。得而复失的一个原因是投资者认为赚的钱不是自己的，往往不在意而任意去赌，觉得亏掉也无所谓。例如，你刚在股市中狠捞了一笔，坐收牛市开场的暴利。现在的你不但感觉自己聪明潇洒，又荷包满满，正考虑要再买进新股。你很可能就买了大家都看好、可能有暴利的股票，或选择了有风险的龙头股——这种股票的价格很容易狂飙。就你现在的情况而言，高风险的股票可能更具吸引力。你的态度大概是："我何必为了几个小钱而费神？花了时间和金钱，要玩就玩大的。"之所以会有这种心态，是因为投资者把额外增加的钱，看得越来越薄。所以如果投资者还想再享受没有"发财"以前的满足感，就必须赚更多的钱。

另一个原因是，已经赚到了一笔，投资者也不像以前那样在意损失了。这时你的态度大概是这样："赔点钱算什么？反正我已赚到了一大笔了，没什么大不了的。"因此，你会想买更具投机性的股票，因为你想要利润真的很"令人满意"（还好，你对损失不会感到太苦恼，这倒是治疗赔钱的良方）。

人们低估额外利润价值这个事实，也可以解释华尔街内线交易丑闻的嫌疑犯何以利欲熏心。这些内部人员从内线交易中取得的利润非常高，远超出正常交易，这使他们对正常的利润几乎看不进眼里。尽管已经累积了巨额财富，他们仍然难以收手。为了继续从投资中获得满足，他们必须持续进行内线交易，这是得到可观利益的唯一方法。

把钱分门别类，也可能会导致投资者冒不必要的风险。例如有的人把一部分钱归为"资金"，对其保守运用，另一部分定义为"利润"，投资在风险较高的股票上，结果总是容易买下风险大的股票。其实把钱归在不同的心理账目上而冒不必要的风险，是不合理的。我重申一次：一元钱就是一元钱，每一项投资都应该全力以赴。在任何情况之下，都不应该有哪一"类"钱是可以随便乱花的。

赚钱有时使投资者情绪高昂，觉得自己战无不胜，然后就会变得更加冒险，不断加仓，投入更多资金，结果很有可能赔个精光。成功的喜

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

悦是赌徒的麻醉剂。在很多时候，赌徒一旦因赢利而激动，亏损就会随之而来。如果投资者从交易中获利，却没有学会如何在自信和自制之间保持平衡，而是内心膨胀、贪婪成性、急于成功，就必然会频繁交易、把仓位放得很大，结果是市场的轻微波动就能让他赔光。

正确对待获利的方法是做到自制、冷静。成功时，正是回顾总结投资方法的时机，而不要等到犯大错时才那样做。盈利时，要控制自己的贪婪情绪，一定要避免内心膨胀，避免重仓交易、过度交易。

- **关于失**

表 3-3 是某个投资者亏损时的心路历程。

表 3-3 投资者亏损之后的心路历程

股价波动情况	与股价波动对应的心理变化	操作思维变化
以每股 10 元的价格追高买入 X 股	计划第二天冲高卖出	短线思维
第二天股市大跌，该股下跌 5%	计划落空，心情失落，继续持股	原有计划被打破
后面几个交易日继续下跌，被套超过 10%	由失落到失望，没有止损，继续持股	从短线转战到中线
后两周以 8 元价格买入若干股，继续下跌 20%	由失望到焦虑到期望，感觉很快就会反弹	向下摊平损失
接下来两个月中，股价继续下跌，被套超过 50%	由期望到绝望，不管不问，等待下轮牛市到来	从中线转战到长线

从表 3-3 可以看出，投资者由于不愿止损，小损失逐渐变为大损失后，他们由失望变绝望再到麻木不仁的地步。还有一种情况是，遭受损失后，有时我们因过分恐惧而过早卖出持有的股票。

在面对损失时应该怎么做，是每一位投资者都可能遇到的最大挑战之一。除了死亡之外，大部分人通常最害怕什么事情？亏损和错误排在前列。承认错误可能令人极为痛苦，也是大家希望逃避的事情。人们往往不愿意承认自己所犯的错误与过失，反倒会竭力掩饰。所有投资者都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会隐瞒投资失败的信息，只告诉别人赚钱的信息，这是人性的一大缺陷。

很多投资者选择继续持有业绩不佳的股票的原因在于他们的沉没成本偏好——已经投入了时间、资金、感情或其他成本，就希望继续保持这项投资的心理倾向，即使它正处于亏损之中。

沉没成本是指让过去无法回收的支出影响现在的决定，即长时间坚守自己的观点，为的只是原先已经花费的时间与精力。投资者总是习惯于以已经投入的成本为基础衡量过去的决策，却不考虑时过境迁，原来的理由已不再适用。

合理的决策要求投资者基于现在而不是过去的价值来制订。当沉没成本很高时，也即当一次交易产生了很大亏损的时候，人们往往会继续持有这项投资，有种听天由命的感觉。他们认为既然已经亏了这么多，即使继续等待和观望也不会再损失多少。投资者必须避免这种心理倾向，否则可能会亏掉全部投资。

承认错误和止损出场，就是维持一个中立客观的头脑以避免损失不断扩大，以致造成我们无法掌控的情况。面对损失而宁愿冒险的倾向，可能导致人们继续持有亏损的股票。人们固执地认为冒险将使机会变得对他们有利并产生盈利，这是一种糟糕的决策方式。

曾经有位特别痴迷古董的老人，一旦遇见心爱的古董，无论花费多少钱都要想方设法把它买下来。有一天，他与妻子在古董市场上淘到了一件向往已久的瓷瓶，花了很高的价钱把它买了下来。他捧着这个宝贝兴高采烈地往家里走，谁知路上一不小心，绊了一跤，瓷瓶从怀里滑下来，掉在地上摔碎了。这位老人听到清脆的响声后，居然连看也没看一眼已经成了碎片的瓷瓶，只管继续往前走。妻子对他喊：“瓷瓶碎了，你怎么连看也不看一眼？”老人回答：“反正已经碎了，就不用再管它了。”

如果这种事情放到一般投资者身上又会怎么样呢？不少投资者一定会对着已经化为碎片的瓷瓶捶胸顿足，扼腕叹息，甚至有的人的精神状况会在很长一段时间内难以恢复。

对投资而言，如果一笔投资无论做出何种选择都不能收回，理性的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者就应该像这位老人一样，忽略它，而且当此事从来没有发生过。一旦形成沉没成本，就必须要承认现实，认赔服输，避免造成更大损失。

正确对待交易失误的方法是要控制自己的不安与痛苦情绪，一定要避免逆势交易，避免越赔越加仓和重仓操作，切记不要拿全部资金去冒险。要设立合理的止损位，建立风险控制策略。

沉没成本会导致财务和心理负担，评估一项投资的潜力时，最好是看它以后能赚多少钱，并假定已经发生的损失无法挽回。如果你认为一笔交易不能自行扭亏为盈，那就止损吧。从长远看，这样做会降低你的心理负担和财务负担。

二、顺势而为

威尔斯·威尔德是技术分析计算机化的先驱，1978年他出版了《技术性交易系统的新概念》（New Concepts in Technical Trading Systems）一书，发明了一系列技术指标，如RSI、PAR、ATR、DMI、VOL等，美国《股票和商品》杂志称威尔德为技术分析的“泰坦（神）”。

1985年，威尔德从一个叫吉姆·斯罗曼的学者手里得到了一套被称为“三角洲（Delta）”的投资理论。经过反复研究和比照，威尔德认识到任何技术指标都有缺陷，于是他把自己先前发明的技术指标统统抛弃，在三角洲理论的基础上推出了亚当理论，于1987年出版《亚当理论》（The Adam Theory of Markets or What Matters is Profit）一书。亚当理论的精髓是认为任何技术分析都有缺陷，都无法准确预测股市，没有人能够预料到市场涨跌何时开始、何时结束，盲目地、主观地“抄底逃顶”都在事后被证明不是抄得过早就是逃得过晚。投资者只有认清市场趋向并顺势而为，才能将风险减到最低限度，才能长久赢利。

亚当理论的核心是顺势而为，其内涵有以下几条：

在进入市场前一定要认清该市场的趋势，确认了方向后再采取行动，即升市中以做多为主，跌市中则以做空为主。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果买入后股票下跌，卖出后却开始上涨，就应该警惕是否看错了大势。看错就要认错，及早投降，不要和大势对抗。在未交易之前就设立止损位，并且不随意更改。切忌寻找各种借口为自己的错误看法辩护，因为那样只会使你深陷泥潭，损失更大。在投机市场中，不要把面子看得太重，看重脸面会以损失钞票为代价。

不再迷信技术分析指标或工具的做法。各种技术分析、技术指标均有缺陷，过于依赖这些技术分析指标的所谓买卖信号，资金有可能遭遇被套的危险。

三、截断亏损，让利润奔跑

美国普林斯顿大学的丹尼尔·卡尼曼教授是首位获得诺贝尔经济学奖的心理学家，他和埃莫斯·特沃斯基在研究中提出，市场狂热的部分原因是投资者的“控制幻觉”，这种幻觉被称为“前景理论”。他们认为，人们在面临获利时，往往小心翼翼，不愿冒风险；而在面对损失时，人人都变成了冒险家。

卡尼曼和特沃斯基更进一步地研究发现，一般人非常厌恶损失，以致他们会做出非理性决定，徒劳地试图避免损失。这就解释了投资者过早卖出他们获利的股票却长期持有亏损的股票的原因。一般人认为获利不会持续很久，于是及早获利兑现；而亏损时又希望市场会反弹回来，于是抱着亏损的股票不放：这是人的本性。

股市交易中，投资者要想长期赢利，必须做到“截断亏损，让利润奔跑”。

- **截断亏损**

买入后，如果趋势判断错误，股价持续下跌，当触及止损位时，应立即出场。如果不能立即止损，投资者的损失可能越来越大甚至无法控制。巴纳德·巴鲁克说：“如果一个投机者有一半时间是正确的，那么他正好处于平均水平。假如一个人对错误的投机能快速地截断亏损，那么

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就算他10次投机里面只有三四次正确，他亦然会发财。”实践中，没有什么比承受亏损更困难的了。这点特别重要，因为有时候肯定会出现当你割肉卖掉一些股票之后，股价又调转方向，上涨反弹了。不要后悔！止损不是每次都符合心意的，就把你止损卖出股票所遭受的损失看作“保险费”吧！止损越早越好。请记住：绝大多数止损是对的，它会使你避免造成重大损失。止损后，如果是假跌破，可以再买回来；如果是真跌破，不止损将损失惨重！

- **让利润奔跑**

买入后，如果投资者对趋势判断正确，股价持续上涨，就应该加码或继续持股，直到趋势反转、跌势形成后再退场。例如你的账面收益达到100%了，这时如果兑现，那么账面收益就成了真实收益。但是如果趋势依旧向上，你就犯了一个大错误，因为你限制了利润增长。你应该在趋势开始反转时逐步卖出，当下降趋势确立时再清仓。投资者不应该设定利润目标，唯一的利润目标是利润无限增长，即“让利润奔跑”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下篇

旱涝保收：股票交易的“15 法则”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上篇开头讲述了一个著名的“海龟实验”的故事，从中你可以了解到，“海龟们”成功交易的秘密在于使用了一个完整的交易系统。下面再向读者讲述一个自己的真实故事，从中可以了解到我是怎样从一个情绪化投资者转变为一个自律的投资者，怎样通过建立自己的“15 法则”交易系统，跳出“赚了又赔，赔了又赚”的恶性循环，成为股市的长期赢家。

我初次接触股市是在 1999 年，记得刚入市时心情急切，基本上按朋友推荐或股评来选股和买卖。有一点盈利就兴奋，有一点损失就沮丧。老怕踏空，一天不交易就心里痒痒，追涨杀跌，跟着感觉走。有段时间挣了些钱，就觉得自己了不起。后来上了次当，吃了个大亏，至今记忆犹新。

由于相信互联网上的诱人宣传：“股票专家帮你获得每月 20%~50% 的收益”，我花了 6000 元钱买了深圳某股票咨询公司所谓的“一对一”顾问式服务，可是该公司顾问张先生推荐的股票一路下跌，我被深度套牢，损失惨重。有了这次教训，我不再听信所谓专家的建议，开始学习股票知识。但是仍然摆脱不了“赚了又赔，赔了又赚”的恶性循环，自己的情绪在贪婪和恐惧中游荡。赚钱时还想赚得更多：兴奋、贪婪、自信，高抛低吸，抄底逃顶，结果频频被套。赔钱时想把损失夺回来：情绪低落、冒险、侥幸，不止损，相信股价会反弹，越跌越补仓，损失越来越大。再后来，熊市来了，大概在 2002 年，我投入股市的 3 万元资金几乎亏光了，也失去了对股市的兴趣，再加上忙于工作，三四年不再关注股市。

2006 年春天，在一次行业技术交流会上，中科院杨教授跟我聊起股市，说他买股票和基金不到一年收益翻番。这又一次激起了我对股市的兴趣。几年来经营公司挣了些钱，我重新入市就投入资金 100 万，买的都是绩优股。2006 年 5 月~2007 年 9 月，一年多挣了 150 万，当时感觉好极了，心想股市真是挣钱的好地方！后来在 2007 年 10 月 16 日（当天上证指数达到最高点 6124 点）至当年年底的股市调整中没有减仓、清仓，不知道止赢，挣的钱又回去了一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

部分。不过还好，年末账户净值还有 203 万，赢利一倍多。2007 年年底通过总结反思，我制定了用基本面选股、用技术分析确定买卖时机的操作原则，决定 2008 年开始按此操作。

2008 年 1 月 2 日，首个交易日 A 股开门红，上证指数收于 5272 点。1 月 14 日上证指数最高反弹到 5522 点（收于 5498 点），之后 A 股开始调整，我没有减仓，认为股市只是暂时的回调，上涨趋势依旧。美国次贷危机消息传来，1 月 21 日上证指数大跌 166 点至 4914 点，股价跌破 60 日均线。我仍然没有减仓，认为 A 股是独立的，不会受美国次贷危机太大影响，第二天就会反弹。没想到次日中国平安 1600 亿再融资消息造成股市再次大跌，A 股上证跳空低开，大跌 364 点至 4559 点，达到一年来单日最大跌幅。我认为大跌之后必有大涨，可没想到 1 月 28 日上证指数又大跌 342 点。1 月 31 日上证指数收于 4383 点，跌破了年线，我还是没有清仓，认为这时斩仓割肉太亏了。跌破年线后，管理层开始放行新股票基金发行，我感觉股市已跌到了政策底（“地板价”），心想决策层不会让股市走熊，这次不可能再跌了。

期望是美好的，但却阻挡不了股市的继续下跌。

2008 年 4 月 22 日上证指数跌破了 3000 点，跌到了“地窖价”，随后政府出台降低印花税措施（由 3% 降到 1%）救市，股市开始反弹。这时我追加资金 100 万，开始加仓，心想这次挽回以前的损失有希望了，4 月 30 日已满仓操作。随着股市反弹，我的股票账户净值也不断增加。可是，5 月 6 日上证指数反弹到 3786 点后开始下跌，我没能及时减仓。6 月 6 日油价突破 140 美元一桶，美股大跌，全球经济增长预期大减，股民信心降到了冰点。6 月 7 日上证指数大跌 257 点，这时我又被套牢，更舍不得割肉了。6 月 12 日上证指数再次跌破 3000 点后一路下滑，6 月 30 日上证指数最低跌到 2693 点（收于 2736 点），真没想到还能跌到“地狱价”。

2008 年上半年上证指数大跌 48%，自己损失了 42%（约 127

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

万），心情沉重，一心想挽回损失。7月3日上证指数最低跌到了2566点（收于2703点），这时新华社、人民日报以及各大证券报发出“维稳”的声音，股市开始反弹，7月28日上证指数反弹到了2903点。奥运临近，管理层又频频发出“维稳”声音，我相信一定会有一波奥运行情，心想一定要趁这个机会挽回以前的损失。于是，7月30日又额外追加资金100万元，7月31日全仓杀入。其实，按技术分析，7月31日上证指数跌破2800点时就应该清仓，而我却赌奥运行情全仓买进。满怀着对管理层“维稳”和“奥运行情”的期望，加上企图挽回上半年损失的迫切心情，把交易原则全抛到了脑后，还安慰自己说这是最后一次冒险，等挽回损失后一定按照自己的原则操作。奥运会开幕当天，上证指数大跌122点，跌幅近5%。后来美国金融危机加剧，雷曼兄弟公司倒闭，中国政府降息和降低准备金率也没能阻止A股下跌，下半年跌到了“18层地狱价”。经过盘点，9个月我亏损了二百多万，这让我心如刀绞，备受煎熬。

在2006年5月~2008年10月这两年多的时间里，我经历了大喜大悲，感受了从“天堂”到“地狱”的过程。虽然损失惨重，但从另一方面来讲也算幸运，赶上了牛、熊大更替，机会难得。特别是经历了大熊市，让我明白了止损和空仓的重要性。2007年和2008年是中国资本市场有史以来的两个极端，完整地一路走来，学到的和体会到的比任何书本、任何授教都来得更丰富、更刻骨铭心。虽然结果悲情，但却终身受益。

人们往往在遇到挫折或打击时才开始反省，开始改变。同样，在股市中，我们通常要经历很多痛苦后才会破除抗拒之心，承认自己是渺小的，从而犹如渔民敬畏大海那样敬畏股市。直到开始建立和遵守自己的交易系统，按原则交易，才能最终成为了股市的长期赢家。

“15法则”就是在这种情况下诞生的，它是我在经历了大损失、大痛苦之后的失败反思和经验总结，是大熊市的产物。经过大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

输之后，在某种程度上我感觉什么都不怕了，也学到了最重要的一课：客观地接受现实，接受亏损。恐惧感消失之后，自己变了，看见的市场也不同了。这就好像先前戴了一副有色眼镜，而自己并不知道。现在有人替我摘除了有色眼镜，看待得失就冷静多了。

市场波动是常态，你应该不停地评估潜在的收益和风险。要有效地做到这点，你应该活在当下，不要对过去念念不忘，也不要去预测未来。任何时候你都需要将自己当作空仓状态，在没有任何心理负担的情况下，客观地分析市场，判断“当下”是应该买进、卖出还是观望。市场不会证明你是对的，只能你证明自己是对的。

作为投资者，你要知道遵守规则比赚钱更重要，因为无论你赚了多少钱，如果不能遵守规则，你最终还是会把这些钱还给市场。

“15 法则”是一套建立在成功交易三大支柱基础之上、简单易行、符合逻辑、经过有效性验证的交易系统，它采用的是趋势交易法，其核心是“截断亏损，让利润奔跑”。“15 法则”趋势跟踪模型见下图。

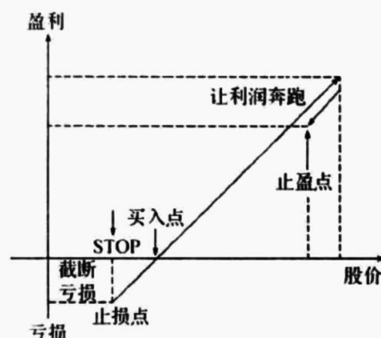


图 “15 法则”趋势跟踪模型

交易方法：采用趋势交易法，在一个上涨趋势刚刚开始时买入，在这个趋势结束时卖出。

资金管理：建立投资组合，采用“金字塔式操作法”控制仓位，利用均线系统止损或止盈。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

心态控制：做好交易记录，通过反思法（“照镜子”），做好心理控制，督促自己按原则交易。

本篇将向读者详细介绍“15法则”交易系统的原理、内容和操作步骤。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第4章

建立适合自己的交易系统

在十余年的股市交易经历中，投资者常犯的错误我一个都没落下。无数次的痛苦和打击，使我逐步从一个情绪化的投资者转变为一个自律的投资者。特别是经历2007年、2008年的大起大落，让我认识到，只有建立适合自己的交易系统并始终如一地按此进行交易，才能长期获利。“15法则”就是这样的交易系统，也是我正在使用的交易系统。它在2008年的大熊市中诞生，是我在经历了大损失、大痛苦之后的反思和经验总结，经过几年的实践，已被证明是一套行之有效的交易法则，为我带来了可观的收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 “15 法则”与成功交易三大支柱

经过上篇的介绍我们知道，成功交易有三大支柱：交易方法、资金管理、心态控制。“15 法则”就是一个建立在成功交易三大支柱上的交易系统。

一、“15 法则”是以趋势交易法为策略的交易系统

趋势交易是大众尤其是上班族最适合的投资策略

股市交易中有四种最常用的投资策略：价值投资、成长投资、波段投资和趋势投资，四种投资策略的优缺点见表 4-1。四种投资策略各有利弊，价值投资者和成长投资者认为“买股票就是买企业”，需要运用专业化的知识对股票进行正确的估值，需要更多的基本面分析，需要花很大精力和时间深入了解企业，并且需要耐心等待买入时机，因为股价被低估的时候并不多，有时买入后还需要忍受股价下跌的心理压力。波段投资对资金的需求低，但它属于逆势交易，“抄底逃顶”风险大，平均收益率低，而且频繁交易，精力消耗大。趋势投资不需要天天盯盘，投资者只需在一轮明显的上升趋势初期买入，趋势结束时卖出。但交易中经常会出现一些小损失，容易使投资者产生忧虑情绪，动摇投资者的信心。采用趋势交易法的投资者获利时，会是很大的胜利，一两次成功的交易就可以赚到其他投资者一整年的钱。

投资者可以根据自己的特点以及时间和精力来选择适合自己的投资策略。我本人是业余投资者，与大多数人一样是上班族，没有很多时间和精力来分析股票，平均每天只能挤出十几分钟时间来进行股票操作。因此，在我看来，趋势交易是大众尤其是上班族最适合的交易方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表4-1 四种常用的投资策略的优缺点

	价值投资	成长投资	波段投资	趋势投资
投资策略	买入被低估的股票，然后等其充分反映实际价值时卖出	购买具有较大潜力且快速成长的公司股票	逆势交易，逢低买进，逢高卖出	顺势交易，买涨卖跌
分析技术	基本面分析	基本面分析	技术分析	技术分析
优点	交易成本低 不需要天天盯盘 收益率高并且具有持续性	交易成本低 不需要天天盯盘 一旦成功，得到的回报会更高	有更多市场机会进行交易，因为股市85%的时间在振荡 较高的准确率 对资金要求低	不会错过任何一次较大波动 获利时，一两次交易可以赚到整年的钱 不需要天天盯盘，成本低，投资者大部分时间在休息、观望
缺点	采用“买入并持有”策略，一轮熊市会使你的资金缩水20%~90% 估值很困难，需要较高技术。估值错误会给投资者带来损失 经常需要忍受股价持续下跌的心理压力	投资成功率较低 采用“买入并持有”策略，一轮熊市会使你的资金缩水20%~90% 经常需要忍受股价持续下跌的心理压力	逆势交易，抄底逃顶风险大 频繁交易，成本高，精力消耗大 平均收益率较低	股市只有15%的时间有趋势，投资者要耐得住寂寞，耐心等待机会的到来 经常会出现一些小损失，容易使投资者产生忧虑情绪，动摇投资者的信心

趋势交易的逻辑和特点

趋势交易的逻辑建立在这几点上：市场存在趋势；可以建立一个交易系统从这些趋势中获利；股票交易是概率游戏，错了就要止损，对了就要加码，顺势而为。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势交易法是基于"截断亏损，让利润奔跑"的交易哲学而开发的。趋势交易法认为，市场中由于人性的贪婪和恐惧以及经济周期的影响，会造成市场走势的持续上升或持续下跌，从而形成趋势。通过捕捉市场的主要趋势，就能获得市场平均或超越市场平均的利润。

趋势交易法认为市场价格的波动是无法预测的，没有人知道市场会走到多高或多低，没有人知道市场什么时候会波动，什么时候会翻转。市场永远是对的，只有价格（而不是投资者的预测）才能真实地反映未来。因此，趋势交易者从不预测市场的顶部和底部，只是被动地追随价格，在上涨趋势形成以后才买入，在市场下跌趋势形成后才卖出。因此，他们是"吃鱼吃中段"，最低价与最高价（"鱼头、鱼尾"）永远与他们无缘（见图 4-1）。

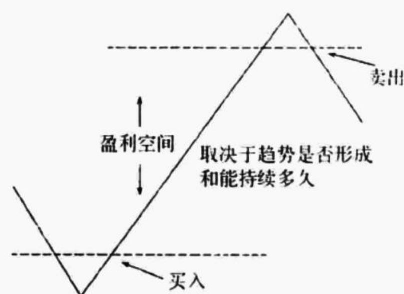


图 4-1　趋势交易者的买卖时机

趋势交易有两个关键步骤：一是如何发现趋势，二是如何交易。每个投资者都得思考如何赚钱，无论采用什么方法。如果投资者在买进股票后市场没有任何上涨趋势，那么便无法卖出更高的价格来赚钱。因此必须首先要发现趋势。另外，股市交易是概率游戏，对趋势的判断可能对也可能错。错了怎么办？错了就要承认错误，止损出场。对了怎么办？对了就要加码或继续持股直到跌势形成。

趋势交易的优点包括：

趋势交易的持仓时间相对来说比较长，不需要每天操作，不用投入太多的时间和精力，而且交易成本相对较低。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一般来说，每笔交易平均利润相对都比较大，平均盈利比较高。

绝大部分趋势交易系统都可以程序化，形成机械交易系统，最大限度地避免个人情绪的影响，从而获得长期稳定收益。

趋势交易也有缺点：

市场很难有趋势（大约15%的时间有趋势，85%的时间在盘整），趋势交易者需要耐得住寂寞。

市场在盘整期可能存在多次假突破，从而造成趋势交易系统频繁止损出场，出现多次小亏损，以致让投资者对交易系统丧失信心，可能难以坚持。

趋势交易是买强卖弱，在等到趋势明显后才买入或卖出，会造成很大的利润回吐。

任何一种交易策略或系统被市场的大多数人接受，而且都能遵循执行时，往往会丧失原有的功效。趋势交易系统正是有了以上与人的本性和直觉相违背的缺点，使用的人相对较少，才使其长盛不衰。

趋势交易的核心问题

无论趋势是上涨还是下跌，趋势交易者都可以获利，都会捕捉到该段趋势的主要部分。另外，从理论上说，真正的巨额亏损不会降临在趋势交易者身上，因为一旦市场变得对他们不利，他们就会止损退场。小损失是不可避免的，但大赚一笔足以抵消一系列的小损失。因此，对于趋势交易者来说，输得起才会赢。

趋势交易的核心问题有五个：

如何发现趋势？

何时买入或卖出？

投入多少资金？

趋势判断错误/正确怎么办？

如何坚持自己的交易原则？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

● 如何发现趋势

股市有升势、跌势和振荡三种状态。在上升趋势中，股价每次上涨都会突破前期高点创出新高，每次回调下跌的低点都要高于前期的低点；在下跌的趋势中，股价每次下跌都会跌破前期低点创出新低，每次反弹高点都要低于前期高点；在区间振荡时，大多数上涨的高点基本接近，下跌的低点也基本接近。

以上所有的一切都是关于支撑与阻力的：一条良好的支撑线将出现在上升趋势中，并且确认上升趋势；同样，一条良好的阻力线将出现在下降趋势中，并且确认下降趋势。在上升趋势中寻求支撑线做多，在下降趋势中寻求阻力线做空。当有证据表明股价将触及支撑线或阻力线时，就需要设置精确的止损点或止盈点。如果保持在支撑线和阻力线之间，那么就能够获利。重要的是记住这一点——保持简单，不要把事情复杂化，要用简单的方法识别潜在的支撑线和阻力线。作为趋势交易者，你仅仅是在寻找潜在的支撑水平和阻力水平。当你相信一个潜在的支撑线和阻力线能够给你提供利润的时候，你就应该按计划进行交易。

大量投资者的买卖会催生支撑和压力。支撑和压力之所以存在是因为大量投资者的痛苦感和后悔心理。那些持有亏损仓位的投资者大都感到非常痛苦，决定一旦市场再给他们一次机会就坚决卖出；而那些错过了买入机会的投资者经常感到后悔，也在等着市场再给他们一次买进的机会。具体来说：

支撑：在上升趋势中，空头很痛苦，而多头也在后悔买得太少。如果市场再给他们一次机会，痛苦的空方和后悔的多方都准备再次买入，所以就会在上升的回调中出现支撑。

阻力：压力是多方痛苦、空方后悔，双方都准备卖出的一个区域。当价格向下突破某一振荡区间时，买进的多方很痛苦，感觉被套，想等下一次反弹时平仓出局。空方因为仓位太轻而后悔，也等着下一次反弹时加重仓位。多方的痛苦和空方的后悔形成了压力，即下跌市场中的反弹阻力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当多方力量强于空方时，多方不断地买入就会推动价格上涨，从而形成上升趋势；如果空方想打压价格，多方就会给予更加猛烈的反击，打破下跌，推动股价创出新高。当空方力量强于多方时，空方不断地卖出就会推动价格下跌，从而形成向下的趋势；如果慌张的多方抬升价格，空方就会加大卖空力度，上涨停止，推动价格创出新低。当多空双方势均力敌时，价格就会出现区间振荡：当多方想推升价格时，空方就会卖出，于是价格下跌；当空方想压低价格时，多方就会买进，从而使价格上涨——如此循环往复。区间振荡是多空双方势均力敌的表现，直到多空双方力量被打破，形成一轮新的升势或跌势。

有利于确定支撑线和阻力线的技术很多：K线，价格形态，趋势线，轨道线、移动平均线，相对强度，超买超卖，动量分析，图形分析，道氏理论、逆向思维法，艾略特波浪理论，历史数据法，统计分析，斐波那契分析，江恩理论，几何分析……

趋势分析中，以趋势工具为主，振荡工具为辅。几种常用的趋势工具、振荡工具如表4-2所示。其中均线MA有一个变量，趋势线、双顶/双底有两个变量，MACD、RSI有三个变量，KDJ有四个变量。一种工具的变量越多，那么就有更大的余地或者弹性来磨合工具以拟合数据，变动空间也更大，解释就越不可靠。其实，最成功的交易工具往往是只具有单个变量的简单指标，如用单一价格或移动平均线来判断趋势就是简单易行的工具。

表4-2 几种常用的趋势分析工具和振荡分析工具

趋势工具	变量	变动空间	振荡工具	变量	变动空间
MA	1	低	RSI	3	高
MACD	3	高	KDJ	4	极大
趋势线	2	中	双底/双顶	2	中

趋势交易要抓住两大机会：一是在大涨趋势中交易，绝不错过一个大趋势（大机会）；二是在中级反弹趋势中交易，不错过一个中等趋势（小机会）。一般来说，每年会有一两次小机会，三四年会有一次大机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势交易者要耐心等待，抓住每次的大机会和大多数小机会，就能成为最大赢家。

● **何时买入或卖出**

趋势交易中始终寻找的是有效的突破部位，如何把握合理的进出场部位是趋势交易的核心。进出场部位的确认包括支撑与阻力突破、K 线形态突破、技术形态突破、通道线突破和前期低点/高点突破等。最常用的几种买入卖出方法有：

前期高点/低点突破（唐奇安通道）：要么在最近 X 天最高价中的最高点上入市做多，要么在最近 X 天最低价中的最低点上做空。因为，在上升趋势中，每次上涨都会突破前期高点创出新高；在下跌趋势中，每次下跌都会跌破前期低点创出新低。

均线突破：股价突破某条移动平均线后买入，跌破某条移动平均线后卖出。或短期移动平均线穿越较长期移动均线（"金叉"）时买入，短期移动平均线下穿较长期移动均线（"死叉"）时卖出

通道突破：可采用布林线通道突破、ATR（真实波幅均值）通道突破、抛物线突破等。

事实上，任何带有变量的交易工具都太主观，更好的选择是用价格本身来判断趋势的方向。最成功的方法往往是只使用一个具有单个变量的简单指标，其胜过基于多个变量的指标。

"海龟交易法则"就是一个很好的例证。

做多：

进入：股价突破前 20 日高点时买入。

止损：固定波幅的资金管理止损，将风险控制到总资金的 2%。

退出：在突破前 10 日低点时卖出。

做空：

进入：股价跌破前 20 日低点时卖出。

止损：固定波幅的资金管理止损，将风险控制到总资金的 2%。

退出：在突破前 10 日高点时买入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"海龟交易法则"非常简单，结构分明，合乎逻辑。因为，当市场处于上升趋势时，高价会导致更高的价位；当市场处于下降趋势时，低价会导致更低的价位。这很容易理解，没有比"高买低卖"还要简单的策略。

• 投入多少资金

成功的投资者从概率角度思考问题，他们更愿意在成功率高的交易上冒险，这就是他们管理资金的方式。概率的思维可以使投资者解除各种烦忧，一旦确定了某个交易的赚钱概率，必然要及时入市：胜算概率大于90%，大胆地满仓操作；胜算概率大于70%，可半仓以上仓位操作；胜算概率大于60%，可根据情况具体分析后，适量参与；胜算概率在50%以下，绝不参与

• 趋势判断错误/正确怎么办

趋势判断错误时，截断亏损，止损出场；趋势判断正确时，让利润奔跑，在下跌趋势形成时才退出。

• 如何坚持自己的原则

必须相信，趋势交易者才是最终赢家。只有对趋势交易充满信心，你才会坚持这个法则。趋势交易会经历许多小的损失，但绝不存在大损失，因为趋势一旦判断错误，投资者会立即止损退场。趋势交易者赢利时是大赢，一两次交易可以赚到整年的钱。几次大的赢利足以抵消多次小的损失，趋势交易者是最终的、长期的赢家。

做一个乐观的系统交易者。股市博弈是概率游戏，概率的思维能使投资者在涨跌无常的股市中保持良好的心态。交易系统的价值在于它让投资者在压力尚未来临时，事先设计好投资策略。在市场剧烈波动时，只需执行原定的计划，而不是在压力下被迫作出艰难的抉择，因为投资者很可能在压力下犯错误。通常情况下，一个人态度的改变需要几周甚至几个月时间，但处于压力之下，改变态度可能只需要几小时、几分钟、甚至几秒钟，草率作出的决策往往很糟糕。做一个乐观的系统交易者，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

坚持按照买入卖出信号交易，尽管短期会出现许多次小的亏损，但长期一定赢利。

通过计算机系统进行自动交易。机械交易系统就是将交易信号和风险度量方法程序化，通过计算机系统进行自动交易或交易员机械地按照计算机发出交易信号进行交易（不加入个人主观判断）的交易策略。机械交易系统最大的优点就是通过机械的决策过程排除了投资者情绪的干扰——这是所有成功的投资者的最大敌人。机械交易系统通过对历史数据的测试和分析，可以获得系统的成功率、平均盈利、平均亏损、最大盈利、最大亏损、连续盈利次数、连续亏损次数等数据，这些数据就像一幅作战地图，使得投资者心中对自己的交易状况有清晰的认识，因此可以极大地提高投资者对交易系统的信心，更好地坚持使用交易系统。

二、通过大势分析和“金字塔式操作法”管理资金

“15 法则”利用宏观形势分析，判断股市处于牛市、熊市的哪个阶段，然后在不同阶段采取不同的操作策略。牛市中应以持股为主，少做空；熊市中则应以持币为主，少做多。熊市中投入的资金永远不要超过投入股市总资金的一半，而把其他资金投资于其他领域如债券等。

“15 法则”利用洛书框架建立投资组合，关注 15 只股票，最多持有 9 只；采用“金字塔式操作法”加、减仓控制仓位，利用均线系统止损、止盈。

三、通过反思法保持良好的心态

“15 法则”用 Excel 表格做个股交易记录和周账户净值曲线；通过反思法“照镜子”，做好心理控制，促使自己按原则交易；通过每周画账户净值曲线，分析自己的行为表现，从过去的错误中学习，以期在将来做得更好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 “15法则”的涵义与内容

一、什么是“15法则”

投资者只需分析15项指标，跟踪15只股票（最多持有9只），平均每天花15分钟，就可获得年均15%以上的复合收益率，这就是“15法则”。“15法则”的好处是不需要投资者天天盯盘、频繁交易，特别适合闲暇不多的大众投资者。

“15法则”适用于互联网普及的今天。投资者利用互联网及开户券商网上交易软件提供的信息进行分析、交易，采用趋势交易法交易。投资者只有在看到一个明显趋势时，才顺着趋势的方向交易，其他大部分时间都在休息和观望。因此，投资者要耐得住寂寞，耐心等待机会的到来。

我把“15法则”的核心内容浓缩版写在笔记本首页，经常回顾并严格遵照执行，这是我在股市交易中奉行的“圣经”。它是在2008年的大熊市中诞生的，是我在经历了大损失、大痛苦之后的反思和经验总结，经过几年的实践，被证明是一套行之有效的交易法则。

“15法则”诞生以来，我遵守“15法则”操作取得了很好的收益。上证指数2009年上涨了79.98%、2010年下跌了14.31%、2011年下跌了21.68%、2012年上涨了3.17%、2013年下跌了6.75%，而我分别取得了63.52%、8.11%、7.46%、19.67%、15.35%的年收益率，5年年均复合收益率高达21%，也就是说我投入的资金在5年中翻了一番多，而大盘从2008年底的1820.81点到2013年底的2115.98点，只上涨了16.21%（见表4-3）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 4-3 采用"15 法则"的年均收益率与上证指数收益率比较（2009～2013 年）

年份	采用"15 法则"的年均收益率（%）	上证指数涨跌（%）	年末上证指数点位
2008	—	—	1820.81
2009	63.52	79.98	3277.14
2010	8.11	-14.31	2808.08
2011	7.46	-21.68	2199.42
2012	19.67	3.17	2269.13
2013	15.35	-6.75	2115.98
5 年总收益率	152.23（每年投入的资金有所不同）	2009～2013 年上证指数涨 16.21%	

二、"15 法则"的五步骤

"15 法则"可分五大步骤进行投资，如图 4-2 所示，具体内容我们将在后面的章节进行详细介绍。

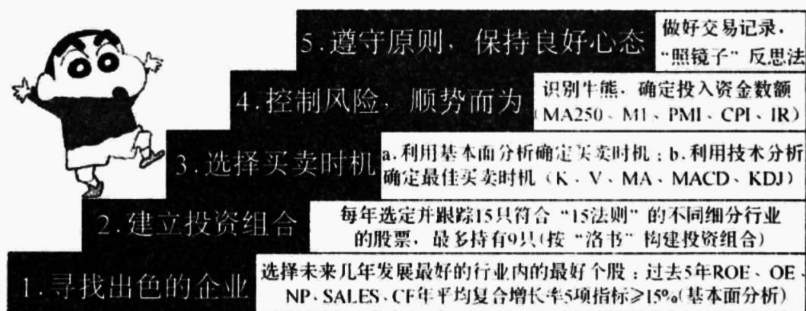


图 4-2 实施"15 法则"的五大步骤

寻找出色的企业

首先要选择未来几年发展最好的行业，再寻找行业内最好的个股。有人说，仅 A 股就有 2000 多只股票，选股的工作量得有多大啊？其实我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们可以重点关注基金重仓股，让基金专家帮助进行初步筛选。在此基础上，再利用我们选定的5项指标进行筛选圈定。

建立投资组合

符合筛选条件的股票可能不只15只，但我们要优中选优，重点跟踪15只即可。而且需要注意，圈定并不等于持有，有的股票虽然有良好的投资价值，但最佳的买卖时机并未到来，因此我们只需最多持有9只最优的股票即可（通常可持有5只左右）。而且对我们来说，同时持有9只股票往往已经达到了个人能力的极限。

选择买卖时机

股市是一个存在着巨大波动的市场，买卖时机的重要性不亚于选股。不少人对价值投资存在误解，以为自己能够像传说中的巴菲特一样，选好了股票就可以不分时机入场购买，并且买了以后就可以长期不管不问，什么时候想起来了再出手。这并不是真正的价值投资，甚至连投资的门槛都没有踏进去。

在“15法则”中，我建议投资者首先用基本面分析来判断买卖时机，原理是在股价低于当期估价一定值时买入股票，在股价高于当期估价一定值时卖出股票。基本面分析只是相当于给投资者开了一个准入准出证明，告诉你可以买或者可以卖了，但是否处于最佳买卖时机，还需要结合技术面分析来进行。我们在下一章将重点介绍技术面分析的5项指标。

控制风险，顺势而为

俗话说，“新手看价，老手看量，高手看势”。“15法则”强调，虽然能省出来大量的看盘时间，但投资者一定要把握大势，识别牛熊，控制好仓位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

遵守交易法则，保持良好心态

自律是交易成功的关键，个人投资者在股市交易中不会有来自外部的控制，必须自己管住自己。自律意味着去设计、检查并且遵守自己的交易系统，意味着去学会根据事先定义好的信号进场和离场，而不能受市场和情绪的影响。

建立并保存良好的交易记录是促使投资者反省并遵守交易纪律的有效手段，建议投资者用 Excel 做交易记录表。

三、"15 法则"的三大关键点与 15 项指标

从以上投资步骤可以看出，选股、择机、顺势是"15 法则"的关键。在这三大关键点上，我们通过对基本面分析、技术面分析和宏观形势分析，通过对 15 项指标的观察以实现选股、择机和顺势的目标。这 15 项指标非常简单，普通投资者即可以较为轻松地获取和掌握（见图 4-3 和表 4-4）。



图 4-3 "15 法则"三大关键点

表 4-4 "15 法则"三大分析方法与 15 项指标

分析方法	分析指标	说明
基本面分析	净资产收益率 ROE	1. 初步筛选可从基金重仓股排名靠前的股票中寻找，以有效缩小筛选范围 2. 这 5 项指标在各大财经网站如新浪财经、东方财富、和讯等均可找到
	所有者权益 OE	
	净利润 NP	
	销售额 SALES	
	现金流 CF	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续）

分析方法	分析指标	说明
技术面分析	K线	1. 对于一般投资者而言，只需掌握基本的K线或均线看盘技术即可，V、MACD和KDJ通常作为形态突破的重要验证工具 2. 这5项分析工具在各大财经网站上都可以找到
	成交量V	
	均线MA	
	平滑异同移动平均线MACD	
	随机指标KDJ	
宏观形势分析	大盘走势（半年线/年线）MA 120/250	1. 通常而言，货币供应量是最大的宏观影响因素 2. 这5项指标可见于各大财经网站，也可通过国家统计局、中国人民银行等渠道获得
	货币供应量M1/M2	
	采购经理指数PMI	
	居民消费指数CPI	
	利率IR	

第三节 “15法则”理论探源

一、从洛书中领悟交易之道

“15法则”崇尚3、5、9、15这四个神秘数字

“15法则”中与3、5、9、15这四个数相关的内容是：

进行3方面的分析（选股、择机、顺势，即基本面分析、技术面分析、宏观形势分析）。

每方面分析有5项指标。

最多同时持有9只股票。

跟踪15只股票，平均每天花15分钟，获得年均15%以上的复合收益率。

3、5、9、15这四个神秘数字的含义：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“3”代表多：3 代表了事物的诸多方面，老子说“道生一，一生二，二生三，三生万物”。

“5”代表中心：5 位于 1，2、3……9 九个数字的中位。在现实生活中，5 这个数字随处可见：人有五官，手有五指，花有五瓣，星有五角。将 5 和人体相联系，用图形来表示，一个人的头和伸展开的四肢就形成了一个五角星。在中国、日本、凯尔特以及其他传统文化中，5 指代整体和完满。5 这个数字无论在东方还是西方，都具有极为独特的象征意义。

“9”代表至尊和极限：古人认为奇数属阳，偶数属阴。9 是最大的阳数，人们常用 9 来表示极端的尊贵、吉祥等意义。9 既代表着尊贵长久，也代表着极限。这是否意味着认识到了极限才能尊贵长久？但对于个人来说，精力总是有限的，同时持有 9 只股票往往已达到了精力的极限。

“15”代表圆满：月圆在农历十五，15 带来圆满。按易经数理推算，数字 15 为“吉”，总论有“谦恭做事，外得人和，大事成就，一门兴隆”之意。

“15 法则”与天体运行规律

“15 法则”的思维来自洛书。洛书由 1、2、3……9 九个数排成九宫图，各个方向都有 3 个宫，5 在九宫图中位于中央位置，且各个方向的数相加都等于 15，如图 4-4 所示。

15	15	15	15	15
15=	4	9	2	=15
15=	3	5	7	=15
15=	8	1	6	=15
15	15	15	15	15

图 4-4　洛书九宫图

洛书是周期性运转空间，洛书九宫图如果按数学的矩阵理论，其计

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

算结果为 360，而 1、2、3……9 九个数若顺序排列，其矩阵计算结果为 0，见图 4-5，可见洛书的神秘性，它与周天公度 360 有着密切关系。

$$\begin{vmatrix}1 & 2 & 3\\4 & 5 & 6\\7 & 8 & 9\end{vmatrix}=0 \qquad \begin{vmatrix}4 & 9 & 2\\3 & 5 & 7\\8 & 1 & 6\end{vmatrix}=360$$

图 4-5　洛书九宫图的矩阵表示

传说有神龟出洛水，其甲壳上有此图像（见图 4-6），结构是戴九履一，左三右七，二四为肩，六八为足，以五居中，五方白圈皆阳数，四隅黑点为阴数。洛书是中国先民心灵思维的最高成就，吸引了诸多中外学者对其进行长期研究，可以说洛书包罗万象，奥妙无穷，其小无内，其大无外，用之言天则天在其中，用之言地则地在其内，用之言人而人不在其外。它奠定了中华文化的初基，是中华民族原始文明的渊源，是人类最为珍贵的历史文化遗产之一。

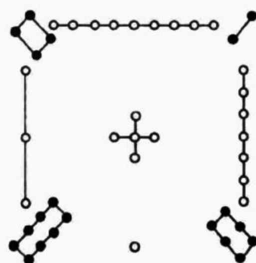


图 4-6　洛书

天体复合运动皆可统一于动态圆形（360°）中加以描述，不论天地运动何等繁杂，只要以公度法归纳就可执简驭繁。以春分为分割点，它是太阳回归的时间，日夜平均。其分割的比率则可将圆形一分为二、为三、为四、为八，在八的基础上又可细分为二十四等份，而二十四等份是以北斗七星每年 24 指限定的。通过 12 条对角线、2 个四方形和 1 个三角形等公度性尺度将时空结合的周期循环规律表现得淋漓尽致。30 × 12 = 360，其中 30 是日月相会天象之数，12 是日月一岁 12 会次的天象之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数，360 即表示天度。

古代先民在与自然的相处中很早就发现了宇宙的秩序，并以太阳东升西落（即地心说）确定一天的时间，单位是日；以月亮的隐现圆缺确定一月的时间，单位是月；以寒来暑往及草木荣枯确定一年的时间，单位是年。先民们还制定了历法，使混沌的世界变得有规律可循。历法就是利用天象的变化周期调配日、月、年的纪时法则。

以上是我对“15 法则”之所以进行 3 方面分析、每项分析 5 项指标、分析 15 只、最多持有 9 只（不超过九宫）股票的诠释。这当然是戏言，不要太较真。比如说，到底关注多少只、持有多少只股票合适，还需要投资者根据自己的精力和能力来确定。

二、“15 法则”是基本面分析与技术面分析的结合

基本面分析和技术面分析是股市投资的两大基础分析工具。从本质上说，技术面分析就是股价图表制作和阐释。大多数技术面分析者坚信，股票市场上只有 10% 的逻辑，其余 90% 都是心理，一切信息都涵盖在图表之中。他们认同“空中楼阁”理论，并把股市博弈视为“心理战”。当然，图表所讲述的，仅仅是过去。不过，技术分析者们希望，对过去和当前的研究，能够“照亮”未来。基本面分析者采取的则是截然相反的策略。他们认为股票市场上 90% 的部分都是逻辑，心理只占 10%。他们并不关心股价历史走势的特定形态，而是挖掘证券的内在价值，他们信奉的是“磐石理论”。

基本面分析和技术面分析孰优孰劣？在裁判“磐石理论”和“空中楼阁”理论支持者之间的争论时，我们可能左右为难。这两种分析方法都反映了股市的行为，这一点意义非凡。股市中逻辑因素和心理因素总是共存的，投资者的心理、情绪变动是影响股价短期变动的主要因素，而上市公司的业绩（基本面）是左右股价长期表现的关键因素。能给投资者带来“好感”的股票，可能在很长时段内，都可以维持较高的市盈

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

率，哪怕它的增长率只是平平；而那些没有得到“祝福”的股票，可能就得苦苦忍受长期的低市盈率，就算它的增长率出类拔萃。但最终决定股票涨跌的是公司收益：如果一家公司的经营状况比以前差，那么它的股价就会下跌；反之，如果一家公司的经营状况比以前好，那么它的股价就会上涨。

“15法则”就是基本面分析与技术面分析相结合的交易系统。对投资者来说，基本面分析和技术面分析都很重要，最佳的投资策略应该是基本面分析与技术面分析相结合。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第5章

选股——寻找出色的企业

股市投资，首先面临的就是选股问题。“15法则”的选股原则是选择未来几年成长性好的绩优股。由于时间和精力有限，我平时只关注15只不同细分行业的龙头股，作为自己的投资组合。企业不可能永远保持良好的增长，因此，待每年三四月份企业年报出来后，根据企业业绩变化，我会剔除不符合“15法则”的股票，补充新的成长性好的股票，使我的股票池始终保持15只的状态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 “15 法则”的选股原则与指标

一、“15 法则”选股原则

出色企业的特征

出色企业具有三大特征：

一是具有核心竞争力。竞争优势有如下来源：产品差异化，品牌，成本优势，通过创造高成本转换锁定消费者，通过建立高的进入壁垒把竞争者阻挡在外面。这里要用两个纬度思考竞争优势，即深度（公司能赚多少钱）和宽度（能保持平均水平利润多久）。一般而言，任何一个基于技术创新的竞争优势都很有可能短命。

二是有效的规模成长。包括：销售更多的产品或服务，提高销售价格或降低成本，销售新的产品或服务，购买其他公司。

三是盈利能力不断改善。包括：评估公司历史上的盈利能力，评估公司利润的来源以及阻挡竞争者的原因，评估公司能阻挡竞争对手多久，分析行业竞争结构。

分析企业所属行业

要分析企业所属行业，关注企业发展，查看企业的财务报告及研究机构对企业的业绩预测，分析企业的收益性、流动性、安全性、成长性是否正在发生潜在变化，根据情况调整当期估价。

企业所属行业一般分为增长型、周期型和防御型三类。

增长型行业：主要通过技术革新、新产品推出及优化服务等途径达到增长的目的，这使它与经济周期的关联度很小，基本不受经济周期的影响，例如电子软件、基因工程等高科技行业。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

周期型行业：由于与投资需求、产业政策、宏观调控的关系密切，受经济周期影响很大。当经济处于上升时期，这些行业会紧随其扩张；当经济衰退时，这些行业也相应跌落。产生这种现象的原因是，当经济衰退时，对这些行业相关产品的购买被推迟到经济改善之后。例如钢铁、建筑、耐用品和高档消费品等行业，就属于典型的周期型行业。

防御型行业：由于产品供需相对稳定，受经济周期影响较小，例如食品、饮料等基本消费品和煤气、自来水、交通等公共事业。在经济衰退时，防御型行业或许会有实际增加，出现所谓的口红效应。口红效应是一种有趣的经济现象，也叫"低价产品偏爱趋势"。每当经济不景气时，口红的销量反而会直线上升，可以对消费者起到一种"安慰"的作用。这是为什么呢？原来，人们认为口红是一种比较廉价的消费品，在经济不景气的情况下，人们仍然有强烈的消费欲望，所以会转而购买口红满足购物欲。

行业周期是一个行业在国民经济中由弱转强或是由强转弱，表现为景气度上升与景气度下降的发展周期。它分为衰退期、恢复期、发展期、繁荣期等阶段，每一个周期的长短是由多方面因素决定的：

政府规划、提倡、投资的主导力量。

市场供求关系的变动。

基础原材料和上游价格对下游价格的影响。

产品中科技含量的变化。

新兴行业的产生对老行业的冲击。

行业内部的革命性变革。

行业周期与主力资金的关系。

所属行业决定上市公司投资价值的大小，因此必须对行业的现状和前景进行分析。稳健投资者应该投资于增长型行业和防守型行业，或者在周期型行业复苏后介入、衰退前退出。

按照原则选择企业

"15 法则"的选股原则是选择 15 只不同细分行业的龙头股，首先要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

选择未来几年发展最好的行业，再寻找行业内最好的个股。符合“15法则”的企业，过去5年净资产收益率及净资产年均复合增长率、净利润年均复合增长率、销售额年均复合增长率、现金流年均复合增长率5项指标都必须大于15%，而且最好呈现逐年增加的趋势。

二、“15法则”选股5项指标

净资产收益率（Return on Equity，ROE）

ROE就是股东每年投入资金的回报率。一家拥有核心竞争力的企业几乎总是拥有持续的、很吸引人的ROE。为什么ROE排在第一位？因为ROE包括经营、投资、融资三大活动，最能体现企业整体经营质量和竞争力。ROE公式分解如下

$$\text{股东权益报酬率（ROE）}=\frac{\text{净利润}}{\text{期末股东权益}}$$

$$=\frac{\text{净利润}}{\text{营业收入}}\times\frac{\text{营业收入}}{\text{总资产}}\times\frac{\text{净利润}}{\text{期末股东权益}}$$

↑	↑	↑
净利润率	总资产周转率	杠杆比率
（经营活动成果）	（投资活动效益）	（筹资活动展现）

所有者权益（Owner's Equity，OE）

所有者权益是资产减去负债的部分，也称净资产，还可以说是清算价值——企业停业后的价值。对于判断企业的价值而言，股东权益原始数据本身并不那么重要，因为拥有大量净资产的公司不一定就有价值，大量机器设备有可能是一堆废铜烂铁，如钢铁公司往往拥有很大数额的净资产，但不一定就比轻资产的IT公司更有价值。换言之，如果把制造型企业与知识型或智能型企业加以对比，它们的资产结构截然不同，但净资产增长率可能是相同的。净资产增长率告诉我们，企业能够积累剩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

余，而这点本身使企业变得很出色。

影响股东权益（净资产）变动的因素有：

本期公司赚钱（净利润为正），则股东权益增加；反之，本期公司赔钱，则股东权益减少。

本期股利的发放，也会减少股东权益。

本期现金融资，会使股东权益增加。

如果公司买回自己的股票，则造成股东权益减少。

如果企业净资产没有增长，那么就没有多余的资金用于进行新产品开发和市场拓展。巴菲特认为，净资产显示企业内在价值的增长，是一个很重要的指标。《巴菲特 2004 年致股东的信》指出：最出色显示预期盈利增长率的实际上不是盈利的历史增长率，而是净资产的历史增长率。因为净资产不断增长的历史表明，这家企业能够逐年创造出越来越多的盈余现金。企业的价值随着净资产的增长而增长，因此巴菲特说企业内在价值增长与净资产的增长最接近。

净利润（Net Profit，NP）

毋庸置疑，盈利的增长在很大程度上说明了公司的前途，以及我们预测的准确度。

销售额（Sales）

销售额增长是企业发展壮大的标志之一，但仅有销售额增长是不够的，长期稳定的营收及获利增长，才是企业竞争力的最具体表现。销售额增长，盈利没有增长，说明企业在追求成长的过程中失去了对成本的控制，甚至陷入了“为了增长而增长”的迷思中。销售额和获利增长而现金没有增长，说明企业应收账款和存货增加，是劣质增长，甚至会造成财务危机。

现金流（Cash Flow，CF）

现金流如同汽车的汽油。没有汽油，汽车就不能行驶；没有现金流，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

企业就会发生运营危机。现金流分为三类：

经营活动现金流：指的是所有能影响利润表的经营活动，例如销售及发放薪资等。

投资活动现金流：主要是取得或者处理长期资产的活动，例如购买土地、厂房、设备，或出售既有固定资产。

筹资活动现金流：包括企业的借款、还款、支付现金股利、现金增资等。

回收现金是企业经营的最基本原则。杰克·韦尔奇说，如果企业只有三个考核指标，那么这三个考核指标应该是：员工满意度、顾客满意度、现金进账。

利润可以通过会计处理进行粉饰，但现金流很难作假。你可以通过现金流量表洞察一家公司的真实财务状况，并且通过观察经营现金流相对于盈利的变化趋势，在一些会导致公司崩溃的问题爆发前就发现它们。如果你看到公司的经营现金流减少而净利润还在大幅度地增长，或者是经营现金流的增长比净利润的增长缓慢，就要保持警觉。这种现象通常意味着该公司正面临不能及时收回销售收入现金的情况。保持警觉是避免遇到危险的良方。

具有持续的增长率和投资回报率是选股的基本条件，最起码我们认定它有成长的潜质。但这五个指标说明的是公司过去的业绩情况，过去很出色并不意味着今后持续出色，几乎所有的企业都会有结束辉煌的时候，也许是因为竞争加剧，企业核心竞争力的城堡被攻破，也许是因为产业萧条或产品变得过时。过去的增长率并不足以预测未来，因此，判断企业未来增长率时采用企业的历史增长率与专家（机构）预测未来增长率的最低者，是一种保守而稳健的策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 寻找出色企业，建立投资组合

一、寻找出色企业

首先要选择行业

要寻找出色的企业，首先要了解全球及中国的社会变化趋势。世界每时每刻都在发生着变化，几十年来，世界大趋势主旋律的演变见表 5-1。

表 5-1 世界发展趋势演变

时间	1960～1980 年	1980～2000 年	2000～2020 年
发展趋势	工业社会 强制技术 民族经济 短期 集中 机构援助 等级制 非此即彼 代议制民主	信息社会 高科技/高情感 世界经济 长期 分散 自助 网络化 多选择 参与制民主	知识经济 因特网/无形计算 全球化/经济集群 融合 外包 人口因素 合并 品牌 反馈制民主

预测 21 世纪全球发展的书籍很多，翻阅一下很有意思。通过阅读，我结合自己的体会，列出了对 2050 年全球发展的 50 个期望，在此与大家分享：

①人工智能普及化；②草根型媒体（媒体大众化）；③"送货到家"业务普及；④生活虚拟化（害怕现实）；⑤情感低能儿（童年早熟，成年不成熟）；⑥信仰危机，自杀人数增多；⑦单身族、独居、单身家庭占人口 50% 以上；⑧监视器、互联网高度发达，隐私消失殆尽；⑨台式电脑将消失，处理事务在手机和家电上进行；⑩无纸办公；⑪自助出版，书

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

籍不会消失；⑫网上抄袭；⑬电子投票、电子付款；⑭系统瘫痪经常出现；⑮娱乐业成了最大行业；⑯园艺大受欢迎；⑰人脑与机器对接；⑱大脑植入芯片；⑲纳米机器人出现；⑳流行病增多；㉑许多疾病被根除；㉒电子医院；㉓家庭医院；㉔克隆人出现；㉕消除记忆、恢复记忆药丸；㉖百岁老人多如牛毛；㉗全球人口超过100亿；㉘功能食品大众化；㉙机动车不再用汽油，石油只用来生产塑料、树脂、橡胶；㉚私家车被城市边缘化；㉛节能灯普及；㉜太阳能发电占到整个发电量的20%；㉝风能发电占到整个发电量的15%；㉞电动时代来临；㉟二氧化碳转化为能源；㊱新型燃料出现；㊲暗物质、暗能量被揭示；㊳全球变暖；㊴海洋时代到来；㊵太空旅行大众化；㊶物质主义、拜金主义失去吸引力；㊷恐怖主义仍然存在；㊸核恐怖、生物威胁仍在；㊹宗教仍存在，进化论与神创论之间争论仍很激烈；㊺民族主义消失；㊻没有国界；㊼中国成为第一经济强国；㊽集体主义战胜个人主义；㊾更多的女性当领导；㊿世界处于融合期，不再有意识形态对立，混合经济成为普遍模式。

改革开放以来，中国发生了巨大变化。经济体制由计划经济转变为市场经济，经济结构由农业为主转变为工业为主，未来将转型为服务业为主，GDP从改革前的第10位升至目前的第2位。

1987年，中共中央召开党的十三大会议前夕，邓小平明确阐述了中国长远发展“三步走”战略：第一步，从1981年到1990年实现国民生产总值比1980年翻一番，解决人民的温饱问题；第二步，从1991年到20世纪末，使国民生产总值再增长一倍，人民生活达到小康水平；第三步，到21世纪中叶（2050年），人均国民生产总值达到中等发达国家水平，人民生活比较富裕，基本实现现代化。实现中华民族的伟大复兴已是全中国人民的共识。2012年，党的十八大又提出了未来十年中国全面建成小康社会、GDP和城乡居民收入倍增计划。

中国大趋势主旋律的演变见表5-2。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 5-2 中国发展趋势演变

年份	改革主体	改革策略	经济拉动力	表现最好的行业
1981～1990 六五、七五规划	经济变革大探索	特区建设，让一部分人先富起来	国企改革，投资	—
1991～2000 八五、九五规划	由计划经济向市场经济转变	浦东开发	私营经济	电子电器、汽车、铁路、船舶制造、新材料
2001～2010 十五、十一五规划	完善市场机制	西部开发	加入WTO，出口，投资	房地产、工程机械、汽车、高铁、银行、保险、新材料、零售、物流、电子商务
2011～2020 十二五、十三五规划	转变经济发展方式	收入分配改革，全面奔向小康	消费，投资，城镇化	环保、医疗医药、新能源汽车、区域能源开发、智能电网、文化创意、绿色农业、消费

中国经济增长的潜力主要有：

中国人口基数大，吃穿用住行、生老病死等刚性消费支出市场容量相当大。

中国已经出现富裕阶层，奢侈品消费潜力巨大，已成为全球第二大奢侈品市场。

城市化远未结束，城市化过程中会有大量的基础设施、住房等建设。

劳动力素质逐步提高，劳动技能和生产效率也随之提高，会增加经济活力。

政府对经济控制力增强，在进行经济结构调整、引导市场发展等方面的力量不可小视。

中国企业实力提升，逐步走向世界，在全球范围的资源和贸易市场开展竞争。

中国未来的增长将更多地依靠消费和产业升级拉动经济发展，实现经济转型。这一过程中，未来成长潜力较大的行业应该是金融（银行、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

保险、互联网金融等)、医药医疗、新能源汽车、区域能源开发（并不是所有的新能源），至于汽车、房地产、电子电器（过去十年经济增长的主角）行业也会稳定发展，此外，文化创意、新材料、智能交通、智能电网、绿色农业、老年服务业等行业会快速发展，零售、物流、电子商务等行业前景乐观。

再寻找行业内最好的个股

● 从基金重仓股中寻找最好的个股

如何发现最好的企业？首先要选择未来几年可能是发展最好的行业，再寻找行业内最好的个股。投资者应该在未来产品需求量大、国家积极支持的行业中寻找。

那么多上市公司如何去找？我的经验是从基金重仓股排名靠前的股票中寻找，这样就大大缩小了寻找范围。基金重仓股一般都是绩优股，其公司多是行业龙头。几十家、几百家机构同时持有一家公司的股票绝非巧合，他们肯定做了大量调查研究。这样就省去了投资者的大量工作，只需验证这些家公司是否满足“15 法则”，每年选出最好的 15 家不同细分行业的公司跟踪研究即可。

● 快速验证这些公司是否符合“15 法则”

验证这些公司是否满足“15 法则”，首先要分析企业过去的业绩，过去 5 年 ROE 及 OE、NP、SALES、CF 这 5 项指标的复合增长率是否均大于等于 15% 且有逐年增大的趋势（剔除非核心业务如投资、资产重估、变卖资产带来的收益，因为这些收益不可复制）。

在财经网站（如新浪财经、东方财富、和讯等）上，投资者很容易查到个股前 5 年甚至上市以来历年的财务数据，然后快速判断 5 项指标是否满足“15 法则”。首先看净资产收益率 ROE 这 5 年平均值是否大于 15%，若不大于，则剔除；若大于，再看其他 4 项指标。对于其他 4 项指标，可用“72 法则”快速判断：要想 5 年的复合增长率大于 15%，那么

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 5 年的数值应该是 5 年前数值的 1 倍以上，即看 OE、NP、SALES、CF 第 5 年的数值是否是 5 年前的 1 倍以上。若这 4 项都满足要求，就可选定该股再深入研究；如果有一项不符合，就把它剔除在外。

"72 法则"是一种近似的算法，金融学上的 72 法则用作估计将投资倍增所需的时间。计算所需时间时，用 72 除以预期增长率即可。例如：假设最初投资金额为 100 元，年收益率 9%，利用"72 法则"，将 72 除以 9（增长率），得 8，即需约 8 年时间，投资金额滚存至 200 元（两倍于 100 元），而准确需时为 8.0432 年。这个公式好用的地方在于它能以一推十，例如：利用 5% 年收益率的投资工具，经过约 14.4 年(72 ÷ 5)本金就变成一倍；利用 12% 年收益率的投资工具，则只需 6 年左右（72 ÷ 12）的时间就能让 1 块钱变成 2 块钱。因此，如果今天你手中有 100 万元，运用了年收益率 15% 的投资工具，经过约 4.8 年，你的 100 万元很快就会变成 200 万元。

利用"72 法则"粗略估算翻一番所需年数与精确计算翻一番所需年数比较见表 5-3。从表可以看出，虽然利用"72 法则"不像查表计算那么精确，但也已经十分接近了。因此，"72 法则"是快速筛选符合"15 法则"股票的有效手段。

表 5-3 "72 法则"的应用举例

收益率（%）	"72 法则"粗略估算翻一番所需年数/年	精确计算翻一番所需年数/年
3	24	23.45
6	12	11.90
9	8	8.04
12	6	6.17
15	5	4.96
25	3	3.11

- **从符合"15 法则"的股票中精选出 15 只**

从以上粗选的符合"15 法则"股票中精选出 15 只，建立个股档案，形式见表 5-4。建议用 Excel 建立个股档案。Excel 有强大的计算功能，事

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

先设置好公式，填入数据就可以自动算出个股 ROE 的 5 年平均值及 5 年复合增长率、3 年复合增长率、1 年增长率。

表 5-4 个股档案示例

	A	B	C	D	E	F	G	H	I
1			000423		东阿阿胶				
2	控股：	华润东阿阿胶有限公司(23.14%)				注册地：	山东省聊城市东阿县		
3	上市时间：		1996/7/29	发行价：	5.28	发行PE：	15.76		
4	发行量(万股)		1090			网址：www.dongeejiao.com			
5	主营业务：								
6	法人：	李福祚		总经理：	秦玉峰				
7									
8	财务指标分析与估值：								
9		股本(亿)	分红扩股	ROE(%)	净资产(亿)	净利润(亿)	销售额(亿)	现金余额(亿)	净利率(%)
10	2006年	4.09	10派2	13.57013	10.98	1.49	10.76	4.83	13.84758364
11	2007年	5.24	10派2,股改方案实施	16.84383	12.23	2.06	13.81	5.69	14.91672701
12	2008年	5.24	10派1.6	20.42705	14.05	2.87	16.86	5.4	17.02253855
13	2009年	6.54	10派3.5,权证行权	16.40167	23.9	3.92	20.79	19.65	18.85521886
14	2010年	6.54	10派3	21.21764	27.43	5.82	24.64	11.33	23.62012987
15	2011年	6.54	10派3	25	34.24	8.56	27.59	15.03	31.02573396
16	5年复合增长率(%)			19.97804	25.541202	41.8591977	20.722407	25.48804979	
17	3年复合增长率(%)			20.87311	34.571309	43.9452338	17.8414407	40.66576322	
18	1年增长率(%)			25	24.826832	47.0790378	11.9724026	32.65666372	

二、建立投资组合

建立投资组合适度分散投资，可以降低风险，但太分散又会影响投资者对个股的判断，从而为投资增加风险。“15 法则”的投资组合仅仅分析 15 只符合“15 法则”的不同细分行业的股票，最多持有 9 只。

表 5-5 是按洛书构建的投资组合，表中的数字代表 9 只股票不同的投入资金权重，这可以按自己对每只股票预测收益率的大小来确定。

表 5-5 投资组合的权重构成

4（8%）	9（18%）	2（4%）
3（6%）	5（10%）	7（14%）
8（16%）	1（2%）	6（12%）

由于企业不可能永远保持良好的增长，因此，待每年三四月份企业年报出来后，根据企业业绩变化，我会剔除不再符合“15 法则”的股票，补充新的成长性好的股票，使自己的投资组合始终保持 15 只股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第6章

择机——确定适宜的买卖时机

确定正确的买卖时机是股票交易成功的关键，市场择机的重要性甚至超过选股。选择买卖时机的方法主要有基本面分析择机法和技术面分析择机法。前者的思路是买入被低估的股票，然后等其股价充分反映实际价值时卖出，关键是对股票进行合理的估值并耐心等待买卖时机。后者的思路则是根据股票的技术指标及图表发出的指令进行买卖。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 利用基本面分析确定买卖时机

一、“15 法则”择机的前提是时机判断

目的在于判断时机是否正确

利用基本面分析择机的基本原理是，首先对股票价值进行分析，然后在股票价格低于其价值一定值时买入，在股票价格高于其价值一定值时卖出。但是，由于投资者对股票的估值不一定百分之百准确，出于安全考虑，买入时一定要设定安全边际。安全边际主要有两大作用：一是弥补我们评估价值时估算错误的风险，二是弥补运气不好时股市下跌得比正常情况更惨的风险。

关键在于给股票估值

一般来说，对上市公司估值的基本方法可以分为两类：一类是相对估值法，包括市盈率（PE）估值法、市净率（PB）估值法、市盈率相对于盈利增长比率（PEG）估值法等；另一类是绝对估值法，包括股利折现模型估值法、现金流折现模型估值法等。

相对估值法比较简单，但存在许多缺陷，要想运用相对估值法对一家公司的股价进行更加准确的测量，就必须结合运用绝对估值法的工具。

绝对估值法是一种更为专业，也更为复杂的估值方法，能够比较精确地发现股票的内在价值。

绝对估值法的优点是，投资者可以将公司未来的收益体现到当前的股价之中；它的局限性是，无法准确预测公司未来盈利的波动性。

我采用的是基本面分析估值法，其基本思路是：首先用标的公司过去 5 年的盈利增长率来推测其未来的盈利增长率，再对比机构投资者对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

该公司未来3~5年盈利增长率的预测，取较低者作为该公司未来的盈利增长率，对标的公司进行估值。

二、用基本面分析为股票估值

查看当期每股盈利 EPS

投资者可以从券商提供的网上交易软件轻易查出当期的每股盈利EPS，例如2011年东阿阿胶的EPS为1.309元；也可从自己设计的Excel档案表中自动算出：

2011年东阿阿胶的EPS=净利润8.56亿/6.54亿股=每股1.309元。

预期未来5年EPS增长率

按照惯常思维，一个学生过去5年成绩一直很优秀，我们会认为他未来几年的成绩也会很突出。企业也是如此。因此预期企业未来5年的EPS增长率，可以参考企业前5年EPS的历史增长率。

但无论用哪种方法预测，总是建立在假设的基础上，过去的表现远不能昭示未来的业绩，因此任何投资总会成败参半。企业不会永远高增长，企业的业绩也会因为内部原因或外部环境变化而改变。因此，要关注企业发展，查看企业的财务报告及研究机构对企业的业绩预测，分析企业的收益性、流动性、安全性、成长性是否正在发生潜在变化，根据情况变化调整当期预测值。要把握行业的发展周期和未来发展，而不只是关注过去业绩。

对企业的估值一定要保守，对企业未来增长率的预测要选取专家预测增长率和历史增长率中的较低者。专家预测增长率可以从券商提供的网上交易软件或机构对该企业的研究报告中查找。

另外，预测企业未来5年EPS增长率，还要考虑企业前5年净资产的历史增长率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

巴菲特说，企业的价值增长与股本增长最接近。这里特别强调的是，为了稳健考虑，企业未来5年EPS增长率要取专家预测EPS增长率、EPS历史增长率、净资产历史增长率三者中的较低者。例如，东阿阿胶2007~2011年EPS增长率是41.86%，净资产增长率为25.54%，专家预测未来3年增长率为25%，三者中最低的是25%，因此我们选25%为东阿阿胶未来5年的EPS增长率。

预期市盈率

彼得·林奇说过，如果市场定价合理的话，市盈率应该与预期收益增长率相等。当市盈率大于预期收益增长率时，泡沫就会出现。因此，这里我们设定：预期市盈率PE＝预期每股盈利EPS增长率。例如，我们预测东阿阿胶未来市盈率＝未来5年的EPS增长率×100＝25。

预期5年后市场价格

预期5年后市场价格＝预期市盈率×5年后EPS

例如，预期5年后东阿阿胶股价＝预期市盈率×5年后EPS＝25×1.309元×$(1+25\%)^5$＝99.87元。

计算当期估值

按每年15%以上的复合收益率计算，5年后预期价格相当于翻一番以上，因此

当期估价＝预期5年后股价÷2

例如，东阿阿胶2012年估值＝99.87元÷2＝49.93元。

整个分析和计算过程都可以在Excel表中进行，所有的公式都可以事先设置好，这样只需填入所需数据，所要结果就可以自动算出。图6-1是东阿阿胶的2012年估值自动计算表。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

	A	B	C	D	E	F	G	H	I
1			000423		东阿阿胶				
2	控股：	华润东阿阿胶有限公司(23.14%)				注册地：	山东省聊城市东阿县		
3	上市时间：		1996/7/29	发行价：	5.28	发行PE：	15.76		
4	发行量(万股)		1090			网址：www.dongeejiao.com			
5	主营业务：								
6	法人：	李福祚		总经理：	秦玉峰				
7									
8	财务指标分析与估值：								
9		股本(亿)	分红扩股	ROE(%)	净资产(亿)	净利润(亿)	销售额(亿)	现金余额(亿)	净利率(%)
10	2006年	4.09	10派2	13.57013	10.98	1.49	10.76	4.83	13.84758364
11	2007年	5.24	10派2,股改方案实施	16.84383	12.23	2.06	13.81	5.69	14.91672701
12	2008年	5.24	10派1.6	20.42705	14.05	2.37	16.86	5.4	17.02253855
13	2009年	6.54	10派3.5,权证行权	16.40167	23.9	3.92	20.79	19.65	18.85521886
14	2010年	6.54	10派3	21.21764	27.43	5.82	24.64	11.33	23.62012987
15	2011年	6.54	10派3	25	34.24	8.56	27.59	15.03	31.02573396
16	5年复合增长率(%)			19.97804	25.541202	41.8591977	20.722407	25.48804979	
17	3年复合增长率(%)			20.87311	34.571309	43.9452338	17.8414407	40.66576322	
18	1年增长率(%)			25	24.826832	47.0790378	11.9724026	32.65666372	
19	2012年	机构预测未来三年复合增长率(%)			25				
20		预计未来五年复合增长率(%)			25		预期P/E	25	
21		2012年估值(￥)		49.92937					
22			扩股后						

图 6-1　2012 年东阿阿胶估值

三、买卖时机的判断

为了安全考虑，利用价值分析作买卖时机判断时，要强调以下两点：

估值要保守。格雷厄姆认为预测公司的未来盈利非常困难，必须保守预测。巴菲特也强调要保守预测公司未来现金流量：“我们永远不可能精准地预测一家公司现金流入与流出的确切时间及精确数量，所以我们试着进行保守的预测，同时集中于那些经营中的意外事件不太可能会为股东带来灾难性恐慌的产业中。即便如此，我们还是常常犯错。”

安全边际要足够大。格雷厄姆认为，只有价值显著高于价格才具有足够的安全边际。他列举出的一个称得上廉价的股票标准是：价值至少要比价格高出 50% 以上。换句话说，价格相对于价值至少低估了 1/3 以上，相当于打了 6.6 折。巴菲特对于根据安全边际进行的价值投资还有一个形象的比喻：用 4 角钱购买价值 1 元钱的股票。也就是说，价格相对于价值打了 4 折。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

耐心等待买卖时机

“15 法则”中股票的估值方法很简单，按照“15 法则”估值法，对 2012 年荣盛发展的估值是 20.45 元，见图 6-2。

	A	B	C	D	E	F	G	H	I
1			002146		荣盛发展				
2	控股：	耿建明（董事长）				注册地：	河北省廊坊市		
3	上市时间：		2007/8/8	发行价：	12.93	发行PE：	29.91		
4	发行量(万股)		7000			网址：www.risesun.cn			
5	主营业务：普通商品房开发								
6	法人：	耿建明		总经理：	刘山				
7									
8	财务指标分析与估值：								
9		股本（亿）	分红扩股	ROE（%）	净资产（亿）	净利润（亿）	销售额（亿）	现金余额（亿）	净利率（%）
10	2006年	4	不分配	29.12458	5.94	1.73	13.36	1.6	12.949102
11	2007年	4	10送5转5派1	16.16392	17.57	2.84	17.44	5.12	16.284404
12	2008年	8	10派1	17.77671	20.87	3.71	20.29	6.9	18.284869
13	2009年	[illegible]	10送2转4派1	16.12051	37.84	6.1	32.89	19.22	18.546671
14	2010年	14.34	10送2转1派1	21.44958	47.6	10.21	65.27	20.3	15.642715
15	2011年	18.64	10派1.2	24.96334	61.37	15.32	95.02	25.85	16.122921
16	5年复合增长率(%)			19.29481	59.526904	54.6829808	48.0477166	74.44885085	
17	3年复合增长率(%)			20.84447	43.266469	60.4334608	67.3057985	55.31157322	
18	1年增长率(%)			24.96334	28.928571	50.0489716	45.5798989	27.33990148	
19	2012年	机构预测未来三年复合增长率(%)			20				
20		预计未来五年复合增长率(%)			20		预期P/E	20	
21		2012年估值（¥）		20.45121					

图 6-2　根据“15 法则”对荣盛发展 2012 年的估值

按价值分析确定买卖时机，原理上是在股票价格低于当期估值一定数值时买入股票，在股票价格高于当期估值一定数值时卖出股票。但出于安全考虑，在熊市(股价在 250 日年线下方)中，为了确保较高的安全边际，一定要在股价低于当期估值一半以上时才开始参与。熊市下半段时大部分股票的价值被低估，但由于人们的悲观和恐惧心理，股价仍将下跌，“熊市不言底”，进场一定要慢，绝不能盲目抄底。牛市下半段时大多数股票的价值被高估，但由于人们的乐观和贪婪心理，股价仍继续上涨，因此不要太早离场，等股价调头向下、下跌趋势形成时再清仓离场。

我们要先考察大盘情况，看股市是处于牛市还是处于熊市当中。图 6-3 是沪深 300 指数在 2012 年 2 月~2013 年 2 月的走势，可见大盘在 2012 年 12 月 25 日以前一直在 250 日均线以下，说明股市处于熊市当中。此时出于安全考虑，个股股价低于估值一半以上才考虑买入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

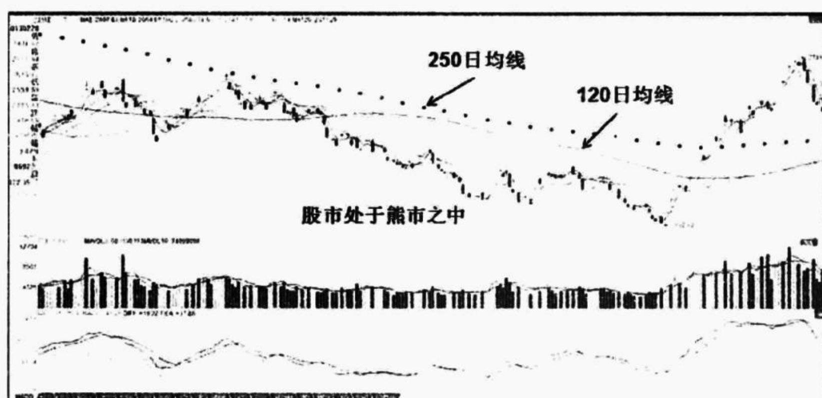


图 6-3　沪深 300 走势图（2012 年 2 月~2013 年 2 月）

例如，我们对荣盛发展 2012 年的估值是 20.45 元，持续观察荣盛发展的股价变化，发现在 2012 年 8 月 2 日其收盘价跌至 9.71 元，低于 20.45 元的一半，见图 6-4。因此，按照价值分析，10 元以下是买入时机，可以逐步建仓。2012 年 9 月 26 日股价跌至 8.15 元见底，按基本面分析确定的建仓时机一般是在股价见底时的左半球，而按技术分析确定的建仓时机往往是在股价见底时的右半球（即在 2012 年 9 月 26 日见底之后才开始建仓）。

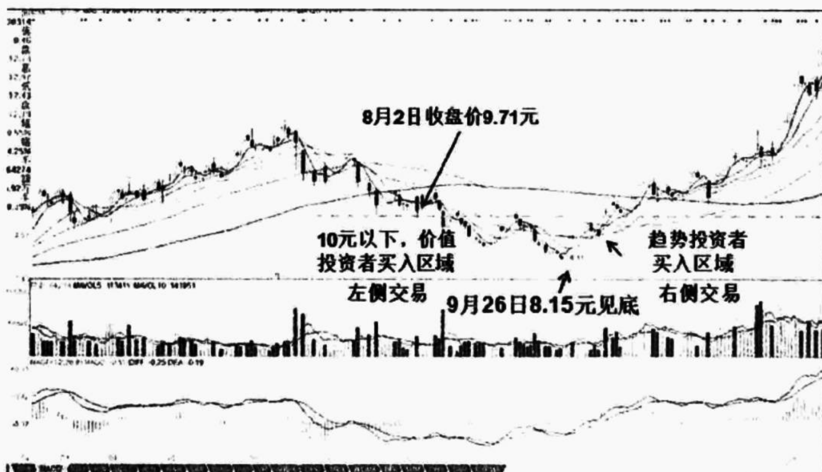


图 6-4　荣盛发展走势图（2012 年 2 月~2013 年 2 月）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

恐慌是买入的绝佳时机

对于西方来说，2008年股市的恐慌程度可以和1929年、1987年的两次大萧条齐名。如何在危机中（特别是危机前半段）规避风险？又如何在危机的后半段发现机会？这对投资者至关重要。1929年大萧条告诉人们：如果只是守着危机之前购买的股票不动，那么要等25年后才能解套。但危机的末期通常孕育着巨大的投资机会。很多人不了解，其实股市中的最大机会往往出现在投资者疯狂抛售股票的时候。股票市场的恐慌期是最好的赚钱机会，因为市场总会反应过度，之后，又总是会自我纠正。因此，巴菲特说："当别人贪婪时你要学会恐惧，在别人恐惧时你要学会贪婪。"

在2008年10月28日，上证指数从2007年的6124点跌到了1664点，很多股票的股价甚至跌到原来的一成不到。这时市场恐慌蔓延，投资者情绪崩溃，担心股市还会跌至1000点以下。其实2000点以下买进是很安全的区域，后来上证指数在2009年最高反弹到了3478点，翻了一番还多。事实表明，在股市弥漫着恐慌、非理性以及极端行为时，获利的潜力往往是最大的。

第二节　利用技术面分析确定买卖时机

技术面分析研究市场上群体心理的波动。多方在价格上涨时获利，空方在股价下跌时获利，每个交易时段都是多空双方的一场战斗。技术面分析的目的是要发现多空力量的平衡并且把赌注压在更可能获胜的一方。如果多方力量更强，就应该买入并持有；如果空方力量更强，就应该卖出并放空；如果双方势均力敌，聪明的投资者就会选择静观，让多空双方互相争斗，当能确定可能获胜方时才进行交易。

从宏观角度来看，技术指标不外乎有两种看起来似乎矛盾的思想：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一种是趋势思想，一种是超买超卖思想。前者会因上涨而买入股票，后者会因下跌（超卖）而买入股票；前者使用以均线系统为首的趋势指标，后者使用以随机指标为首的超买超卖振荡指标。技术面分析就是在这两种背道而驰的思想上建立起来的。使用技术指标的关键是在某个特定的市场找到合适的分析尺度的技术指标，或者说找到适合某种指标的市场尺度。技术面分析就这么简单，在呈现明显趋势特征的市场尺度上，可以使用均线系统来把握趋势行情；而在呈现明显博弈特征的市场尺度上，使用随机类指标来进行周期分析和阶段分析。

一、“15 法则”择机的关键是寻找最佳时机

股市是众人参与的复杂系统，股市中什么事情都可能发生，市场不可能简化成纯粹的数学法则。没有什么基于数学的精确模型可以预测股票的表现，将来也不可能有。方程式和模型能够预测一台机器将如何运行，但人类思维却具有无法量化的属性。

追求完美、精确和确定性是股市交易的三大误区。实际上，不画角度线，不寻找周期，不计算波浪，不用斐波那契比率，大道至简，简单的方法往往最有效。“15 法则”就是基于这种理念的交易系统。“15 法则”采用的是趋势交易法，其基本策略就是在一个上涨趋势刚刚开始的时候买入，在这个趋势结束时卖出，其做法为“逢高买进，逢低卖出”。有人把趋势交易策略称作惯性策略，因为这一策略的运用类似牛顿运动定律中的惯性定律——静者恒静，动者恒动。这种策略不是试图去预测市场走向，而是以价格为基础对市场发生的变化作出反应。这种交易是机械的、非感性的。

“15 法则”的择机思路是追随市场，顺应市场。当发现趋势时，我们开始部分建仓，接着等待市场证明我们的判断是正确的；然后，我们再增加一些仓位，并再次等待市场证明我们是对的，再进行第三次加仓，以此类推。更准确地说，我们要市场证明我们与它一致。如果不一致，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们就立即减仓或清仓。

"15 法则"的投资者希望能持有几周、几个月时间的中期仓位，在股票突破整理平台进入到上升趋势时买进股票，直到趋势发生反转才卖出股票。60 日均线（MA60 代表中期趋势）是"15 法则"投资者的清仓线。"15 法则"的投资者通常是"小亏大赚"，大的亏损绝不会发生在"15 法则"投资者身上。因为在交易过程中一旦出现亏损，只要触及止损点，他就会毫不犹豫地离场；而当出现盈利时他也不会轻易退出，直到趋势发生逆转。

二、"15 法则"择机的 5 项指标

5 项择机指标：K、V、MA、MACD、KDJ

• K 线

K 线是一切技术分析的基础。如何看 K 线？一看阴阳（代表趋势），二看实体大小（代表力量），三看影线长短（代表转折）。由 K 线的形态可以判断价格的走势。

• 顺势指标 V、MA、MACD

先行指数：成交量 V。

同步指数：移动均线 MA、平滑异同移动平均线 MACD。

滞后指数：双重移动平均线交叉系统。

• 振荡指标 KDJ

超买超卖指标，因超卖而买入，因超买而卖出。

采用均线 MA 系统进行交易

移动平均线是市场趋势最忠实的记录者，用移动平均线判断股价走势是最有效的方法之一。股市有长期、中期、短期三种趋势，移动平均

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线 MA 也分为短期、中期、长期三种。

短期均线：MA5（周线），MA10。

中期均线：MA20（月线），MA30、MA60（季线）。

长期均线：MA120（半年线），MA250（年线）。

我们可以把某条均线比喻成是某层楼的“地板”或“天花板”，也就是我们所说的支撑或阻力。股价上涨可以看成是爬楼梯的过程，如果股价突破了某条均线如 MA10，就相当于站上了第 10 层楼的“地板”，之后股价会继续向更高的楼层比如第 20 层攀登，攀登过程中会碰到第 20 层楼“天花板”的阻力。如果股价始终不能突破 MA20，就会掉头向下；如果股价突破了 MA20，就会向 MA30 冲锋。当然，股价下跌过程中，均线的支撑和阻力原理依旧。

交易中如何利用均线进行操作呢？比如，在上涨趋势中，股价站稳了 30 日均线，MA30 成为上涨趋势支撑线，起到了“地板”作用，每次下跌均跌不破 MA30，或者跌破后 3 个交易日内又迅速弹回 MA30 之上，则是最佳介入的低点位置。相反，在下降趋势中，MA30 会作为下降趋势的压力线（“天花板”），每次反弹至 MA30 均不能有效突破，就是最佳卖出的高点位置。不过，我们要注意：MA30 作为上涨趋势的支撑线，被跌破后趋势破位，可能就会由“地板”变为“天花板”，此时操作的股票应该卖出，尤其是当股价超过 3 个交易日仍然不能弹回 MA30 的时候。

“15 法则”均线交易系统主要包括以下内容：

利用半年线和年线来判断大盘走势，确定投入股市资金的总量：年线是决定牛熊的移动平均线，半年线是对年线的补充，它和年线的金叉表示中长期趋势的好转，牛市来临，而它和年线的死叉往往是彻底退出市场以避开熊市的信号。“15 法则”的原则是熊市中投入股市的资金不超过投资者总资金的一半，此时其余资金可以投入到债券等领域。

季线 MA60 是清仓线：“15 法则”交易是中期趋势交易，股价跌破 60 日均线，就要坚决清仓。因为 MA60 是看中期趋势的关键移动平均线，它在低处走平然后上行，配合成交量的渐渐放大，常是一轮中级行情的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

开始；而它在高处走平后下行，则是中级行情结束的信号。

股价突破 MA10、MA30、MA60 时，需要加仓、减仓或控制仓位：股价向上突破某条均线时加仓，向下突破某条均线时减仓。

量价关系分析

成交量是股市交易的灵魂。股价涨跌就像上下楼梯，上楼需要克服自身重力，下楼就轻松得多，成交量就相当于用的“力”，上涨必须有量，下跌可以无量。

- **常见类型**

低量低价——长期底部盘整阶段。

量增价平——高位或低位反转信号。

量增价涨——股价上升初期或中期。

量缩价涨——上升行情的末期。

量增价跌——下跌行情的初期。

量缩价跌——上升或下跌行情的中期调整。

- **特殊类型**

天量天价——主力拉升出货或短线跟风抛盘。

地量地价——长期下跌的末期，见底信号。

无量空涨——连续涨停的中小盘或强庄股。

无量空跌——跳水的庄家或有重大利空的个股。

底部放量——主力开始进入或重大利好出现。

顶部对倒——强庄股，高位震荡，顶部出货。

指标之间与时间框架之间的冲突及解决方案

- **指标之间的冲突**

对于相同市场，不同指标会发出相互矛盾的信号。上升趋势中，顺势指标发出买进信号，但振荡指标会因为超买而发出卖出信号。同理，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下降趋势中，顺势指标会发出卖出信号，但振荡指标会因为超卖而发出买进信号。当趋势明朗时，顺势指标非常适用，但在横向走势中，它们将提供反复的信号。在横向走势中，振荡指标非常适用，可是行情一旦转为明显的趋势，它们将过早发出信号，让使用者陷入险境。

- **时间框架之间的冲突**

一个指标可能在某日将一只股票认定为既处于上升趋势又处于下降趋势。因为某条移动平均线在周线图中可能表现为上行，发出买入信号，但却在日线图中下行，发出卖出信号；也有可能在小时图中上扬，向投资者暗示要做多，但却在 10 分钟图上下沉，告诉投资者做空。

- **冲突的解决方案**

“岸边看海，波涛汹涌；高空看海，风平浪静。”短期指标太敏感，长期指标太迟钝。为了解决不同时间框架间的冲突，投资者不应该距离市场过近，而是应该把自己推离市场，在更宽阔的视野中观察所发生的一切，先做出一个到底是看多还是看空的战略决策，然后再回到市场中寻找进场和出场位置。然后再采用顺势指标与振荡指标，可以过滤两者的缺点而保留它们的优点，这样就解决了技术指标与交易周期存在冲突的矛盾。例如，当周线趋势向上，日线图的跌势是买进的机会；当周线趋势向下，日线图的涨势是放空的机会。

“15 法则”的做法是：

战略层面：在周线图表上采用趋势指标作出战略决策，是做多、做空还是观望。

战术层面：在日线图表上运用振荡指标来作出战术决定，确定入场点和出场点。

操作层面：采用“盘中突破”的方法进行操作，买入或卖出股票。

识别庄家

股票为什么会上涨？是否只要是大公司、产品优异、盈利很高，其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票就会自动上涨？当然不是。因为无论公司基本面多么好，如果大多数人对此只卖不买，股价也必然下跌。股价的上升绝非偶然，必然存在大的购买量，这一般来自大机构的投资者，例如基金和养老金。股价最终的升降取决于机构（庄家）投资的增加或减少。

股票投资的成功，除了基本面分析和技术面分析外，还应具备辨别洞悉庄家动向的本领，适时跟庄，弄清庄家是在“洗盘”还是“出货”，避免多头陷阱和空头陷阱，这样才能稳操胜券。力量微小的散户想战胜庄家是不可能的，因此关键是学会跟庄、顺庄。

30 日均线是庄家的护盘线，同时也是中期投资者的保护神和避风港。股价按趋势方向运行，且趋势一旦形成就不会轻易改变，而 30 日均线是最佳中期趋势判断标准之一。在 30 日均线以下运行的股票是弱势股，像麻雀，飞不高，飞不远；在 30 日均线以上运行的股票是强势股，像雄鹰，能展翅飞翔。60 日均线为清仓线，当股价跌破 30 日、60 日均线后，一定要清仓，持币观望。

一定要耐心跟随庄家的步伐，当股市上升时买进和持有股票，当股市阶段性调整时减持或空仓。

要关注庄家的动向。庄家控制股市，但庄家需要耗费好几周的时间才能把资金投入或取出，投资者可大大提前于庄家买入或卖出股票从中获利。

三、顺势而为的金字塔式操作法

“15 法则”交易系统采用的是金字塔式操作法（见图 6-5），其加码原则是任何时候加码操作的数额绝对不要超过前一次。“15 法则”发现趋势时一般分四次建仓，投入的资金数额比例分别为 40%、30%、20%、10%，依次递减。

道理很简单，我们可以把股价上涨趋势的能量形容为一个最大能举 200 公斤重量的举重运动员，他开始举起 150 公斤时可能轻而易举，但随

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

着杠铃不断加码他会感到越来越吃力，如果一次加到 200 公斤他肯定不堪重负。因此，和举重的道理一样，我们操作股票加码时也应依次递减。同理，下降趋势中的减仓原则也一样。



图 6-5　金字塔式操作法

金字塔式加仓法

当股价经过一段较长时间、较大幅度的下跌，出现见底信号时，买入总仓位的 40%。见底信号通常发生在 K 线形成 W 形、头肩形、圆弧形，出现放量"大阳线""锤子""流星""十字星""纺锤"等情况时。

当股价突破 10 日均线并确认时，再买入总仓位的 30%，所谓确认是指股价 3 日内站稳某条均线。

当股价突破 30 日均线并确认时，再买入总仓位的 20%。

当股价在 5、10、20、30、60 日均线上方运行并顺序排列时，可全仓持股。

上述形态形成时，最好分 2～3 次在股价回档时买入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金字塔式减仓法

当股价经过一段较长时间、较大幅度的上涨，出现见顶信号时，卖出总仓位的40%。见顶信号通常发生在K线形成M形、头肩形、圆弧形，出现放量“大阴线”“锤子”“流星”“十字星”“纺锤”等情况时。

当股价跌破10日均线并确认时，再卖出总仓位的30%。所谓确认，是指股价跌破某均线后，股价3日内没有回到该均线以上。

当股价跌破30日均线并确认时，再卖出总仓位的20%。

当股价跌破60日均线并确认时，要清仓持币观望。

操作中，如果股价未向上突破30日或60日均线时就开始向下，可参考上述原则分批减仓；当股价跌破所有均线支撑时，一定要清仓，持币观望。

四、从三个层面验证操作

如果投资者对技术分析很感兴趣而且各种分析工具运用得比较熟练，就可以从更宽的视野来对自己的操作进行验证了。

上述操作使用的是日线图，投资者一定还要参考周线图，因为它代表中期走势。分析周线图，投资者的视野将扩大5倍。操作时，周线图与日线图要相互验证。当周线MACD形成金叉时持股，当周线MACD形成死叉时持币。

股市的长期、中期、短期三种趋势分别被比喻为“潮流（Tide）”、“波浪（Wave）”和“涟漪（Ripple）”。顺势而为是股市交易的灵魂，聪明的投资者应该顺着“潮流”的方向、掌握“波浪”的走势并识别“涟漪”。

“15法则”的基本思路是：首先辨认周线图中的“潮流”，然后辨认日线图中逆着“潮流”方向的波浪，最后辨认顺着“潮流”方向的“涟漪”，根据盘中突破买入和卖出，见表6-1。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 6-1 判断股市走向的三个层面

战略层面		战术层面		操作层面	
辨识潮流		辨识波浪		识别涟漪	
周线 MACD 柱状图	战略方向	日线 KDJ 趋势	指令	日线 KDJ 转折信号	行动
上升	做多	上升	观望	-	无
		下跌至 30 以下	做多	30 下方金叉	买入
下降	做空	下跌	观望	-	无
		上升至 70 以上	放空	70 上方死叉	卖出

- **战略层面：辨识市场"潮流"**

用周线 MACD 柱状图的斜率辨识"潮流"的方向。斜率是由最近两个柱状图的关系决定的，如果斜率向上，代表多头居于主控地位，可顺势做多；如果斜率向下，代表空头居于主控地位，可顺势做空。在周线图中，MACD 柱状图的每个跳动都代表趋势的变动。发生在零线下方的向上跳动，提供的买进机会优于在零线之上的。同理，发生在零线上方的向下跳动，它所提供的卖出机会优于在零线之下的。一旦判定周线 MACD 柱状图的趋势之后，投资者就应转到日线图 KDJ 上寻找相同方向的交易机会。

- **战术层面：辨识市场"波浪"**

用 KDJ 辨识逆着"潮流"方向的"波浪"。如果周线的趋势向上，日线的跌势就代表买进的机会；如果周线的趋势向下，日线的涨势就代表放空的机会。运用日线图上的振荡指标 KDJ，辨识偏离周线 MACD 趋势的交易机会。采用 KDJ 的交易讯号以超买区与超卖区为基准：如果周线的 MACD 柱状图上升而日线的 KDJ 下降并跌破 30 的读数，这是超卖的买进机会；如果周线的 MACD 柱状图下降而日线的 KDJ 上升并超过 70 的读数，这是超买的放空机会。

- **操作层面：盘中突破时行动**

采用盘中突破行动的思路是："涟漪"逆"波浪"而顺"潮流"时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是最安全的买卖点。周线 MACD 上升，日线 KDJ 下降至 30 以下是买进机会，具体什么时候买？应该日线 KDJ 在 30 下方向上金叉时买，这时虽然不是最低点，但比较可靠，因为在向上突破时买入的好处是顺应了一轮脉冲式的趋势行情。相反，周线 MACD 下降，日线 KDJ 上升至 70 以上是卖出机会，具体什么时候卖？应该日线 KDJ 在 70 上方向下死叉时卖，虽然不是最高点，但比较可靠。同样因为在向下突破时卖出的好处是顺应了一轮脉冲式趋势行情。

五、利用技术面分析确定最佳买卖时机实例

这里以贵州茅台为例说明 2012 年 1～9 月波段操作的交易过程。交易的实际收益率为 37.6%，贵州茅台的股价走势如图 6-6 所示。

股价经过长时间的调整出现锤头，预计底部到来，开始建仓，买入总资金的 40%；

股价突破 10 日均线并确认，加仓至总资金的 70%；

股价突破 30 日均线并确认，加仓至总资金的 90%；

股价经过一段时间的上涨后出现三连阴，有形成短期头部的可能，减仓至 60%；

股价未跌破 30 日均线，又掉头向上突破 10 日均线，加仓至总资金的 90%；

股价跌破 10 日均线并确认，减仓至总资金的 60%；

股价跌破 30 日均线又迅速站上 30 日均线并确认，加仓至总资金的 90%；

股价超越 60 日均线后，5、10、20、30、60 日均线成顺序多头排列，加仓至 100%；

股价上涨一段时间后，顶部出现十字星，有形成短期头部的可能，减仓至 60%；

股价跌破 10 日均线确立，减仓至 30%；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价跌破 30 日均线后很快又掉头向上站上 30 日均线，加仓至总资金的 60%；

股价跌破 10 日均线确立，减仓至 30%；

股价未跌破 30 日均线，又掉头向上突破 10 日均线，加仓至总资金的 60%；

股价跌破 10 日均线确立，减仓至 30%；

股价跌破 30 日均线确立，减仓至 10%；

股价突破 10 日均线确立，加仓至总资金的 30%；

股价跌破 30 日均线确立，减仓至 10%；

股价跌破 60 日均线确立，清仓。

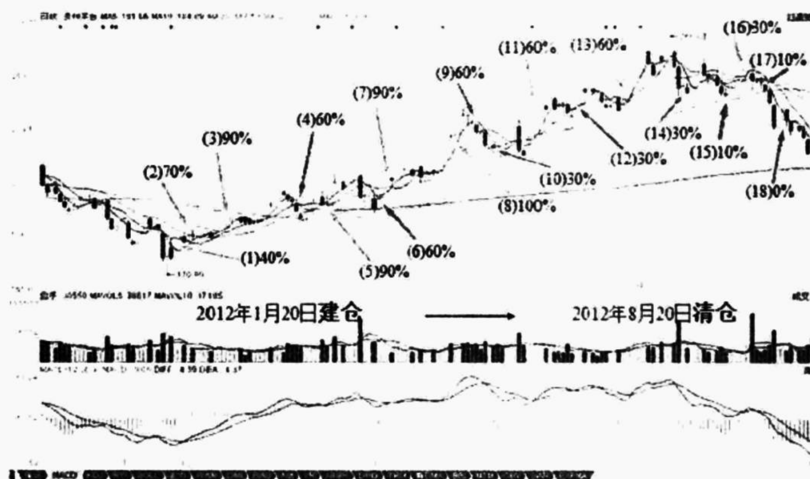


图 6-6　贵州茅台走势图（2012 年 1~9 月）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第7章

顺势——把握大势，控制风险

股市按一定的趋势运行，趋势中的“趋”是“方向”之意，“势”是指“力量”或“能量”。所谓的“势不可挡”“势如破竹”等，都说明事物的运动方向本身具有一定能量。这就是“顺势而为”的内在逻辑。趋势一旦形成，不会轻易改变。顺势而为是最佳赢利策略。永远不要逆势交易，不要尝试接住一把正在下坠的刀！顺势而为，可以把投资者带向成功的彼岸。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节　把握经济与股市运行趋势

一、影响股价变动的因素

股票的价值主要取决于企业未来的盈利能力，但心理因素在股票价格决定中的作用也不容忽视。由于人性固有的弱点，人们在交易时必然会受到贪婪、冒险、奢望、恐惧的驱使，股市不总是那么理性，价格不总是和价值相符。股市中股价的短期涨跌 90% 是受心理因素影响，而基本面则是左右股市长期表现的关键。

股票价格是一种心理行为，是多空双方观点平衡的货币表现。价格是由大量投资者决定的，包括买方、卖方和观望者，价格形态和成交量反映市场的群体心理，价格、成交量和持仓量反映群体行为。

就股市而言，概括地讲，影响股价变动的因素可分为：个股因素和系统因素。

个股因素

个股因素主要包括上市公司所处的行业地位、竞争优势、重大变革、发展前景、经营业绩变化、分红扩股、合并与收购、股东结构变化、供求关系变化、主力机构持股比例等。

股票自身价值是决定股价的最基本的因素，而这主要取决于发行公司的经营业绩、资信水平以及连带而来的股息红利派发状况、发展前景、股票预期收益水平等。

公司经营业绩是判断股价的关键。从短期来看，似乎股价与公司效益、业绩之间没有直接关系，但从长远的眼光来看，公司的经营效率、业绩的提高，可以带动股价上涨；效率低下，业绩不振，股价也跟着下跌。“股票随业绩调整”是股市不变的原则。有时候，行情涨跌会与业绩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

脱离关系，但这只是暂时现象，不管股价怎样千变万化，最后还是脱离不了业绩，时间能证明，只有业绩才是股价最大的支持力量。因为公司经营效率和业绩的高低，直接影响到公司的盈利和获利能力。它可从各种方面来估量，如利润率、盈利能力、每股盈利比例、投入产出比例以及收入成本等指标来表示出来。所以，收益成长与否，成为判断股价动向的一个关键。

收益持续成长的公司股价高，更具体地说，预期收益会成长的公司，股价会上扬；反之，预测收益会降低的公司，股价会滑落。这是因为，公司的收益增加，则股利会提高，购置该公司股票的人就会越来越多；公司收益减少，投资者就会纷纷售出所持股票，从而使股价下跌。但也要注意效益、业绩与股价之间有时会出现时间性偏差，即有时股价的变动会先于收益的增长，有时又会随着收益的增加而发生变动。长期投资者只要把握了股价与业绩的这种相互关系，就会在股票投资中稳操胜券。

公司的成长受制于其所属产业和行业的兴衰周期，公司所属行业的性质对股价影响极大，必须对其进行分析。

另外，投资者的动向、机构或大户的意向和操纵、公司间的合作或相互持股、信用交易和期货交易的增减、投机者的套利行为、公司的增资方式和增资额度等，均可能对股价形成较大影响。

系统因素

系统因素指由于国内外政治、经济、军事等因素引起社会变动从而对股市造成的影响。既有由于战争、经济危机、重大突发事件造成的股市普跌甚至崩盘，也有由于货币政策、财政政策、汇率变化造成供求关系改变从而对整个大盘或某些行业股票产生的重大影响。

绝大多数股票都随大盘趋势运行。一个成功的投资者必须是一位敏锐的市场分析师，同时又是一位训练有素的大众心理学家。系统因素影响大势，要想在股市上成为一个成功的投资者，必须重视系统风险，正确把握大盘的运动方向。无论是新手还是老手，如果想在股市上成功，学

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会看懂大势是最基本的。看大势就像建房子打地基一样，只有打好了地基才会有上面一系列的建筑。如果地基打不好，房子的质量就会有问题。

二、股市趋势形成的原动力

一切取决于供给与需求

大投机家安德烈·科斯托兰尼说："我一直记住这条准则，一切取决于供给和需求。我全部的证券交易理论都以此为基础。"

• 一般商品供需曲线

一般商品需求曲线是典型的下滑曲线，即随着价格的降低，消费者将购买更多的商品。而供给曲线是典型的上升曲线，即随着价格的提高，供应者将提供更多的商品。在一个竞争的环境里，供应者和需求者都同意接受某种数量和价格的商品，这个价格就是市场价格（见图7-1）。

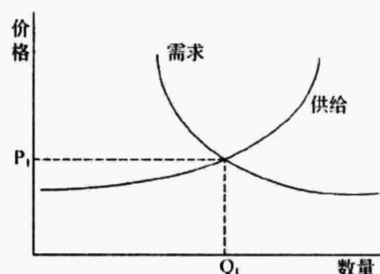


图 7-1　一般商品供需曲线

• 股票供需曲线：一种不同的平衡

股票的需求曲线是一条夸张的、反向弯曲的曲线（见图7-2）。在曲线的右端，当股票价格足够低的时候，消费者对它的需求是无限的。左端是曲线的反向弯曲部分，代表着非理性的需求。但反向弯曲的起始部分，又往往被大多数人认为代表了理性：随着价格的提高，需求减少了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对那些热门的股票来说，由于人们狂热追逐，“买涨不买跌”的心理驱使，随着股票价格的上涨，需求还会增加，这部分代表着非理性的需求。

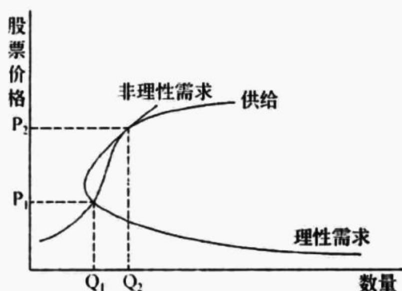


图 7-2 股票供需曲线

股票的供给曲线是一个 S 形曲线，它表示随着价格的上涨，供给总量也会增加。

短期来看，影响股票定价的主要因素是需求（有时，需求被认为是市场情绪的风向标）；但从长期来看，股票的定价完全由供方确定。评估需求是一件很棘手的事，因为需求是一种高度定性化的事物，即使某些时候不完全如此。总有人不遗余力地试图揣摩投资者的心态，然后和股市的实际情况作对照。事实证明，这类揣测即使成功了也充其量只是碰运气，从来不是什么先见之明。

既然需求是定性的，我们可以把它想象成某种区间：其中一端是彻头彻尾的悲观主义（即缺乏对股票的需求），另一端则是百分之百的乐观主义（即什么股票都想要）。投资者所要做的，就是搞清楚市场的情绪是否倒向一端——单一的（或者几乎完全的）乐观或悲观。这两端之间的任何其他状态，都属正常，投资者从中几乎得不到什么信息。为什么？因为“模棱两可”正是市场变异的范围——市场琢磨不定，并自我调整，且能使那些广为人知的信息大打折扣。倘若市场清一色的乐观，例如 2007 年下半年，那么这种市场情绪（需求）是极不正常的。反过来，倘若只剩下一边倒的悲观，如 2008 年年底，投资者都在喊“股市完蛋了”，那么，市场情绪同样也很不对劲。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资金 + 心理 = 趋势

一切商品价格的变化趋势均取决于供给和需求：供不应求，价格上涨；供过于求，价格下跌。股市也不例外。大投机家安德烈·科斯托拉尼认为，股票供求关系受两个因素影响：一是心理因素，即投资者购买股票的意愿；二是资金，即投资者购买股票的能力。资金 + 心理 = 趋势。如果两种因素都趋向积极，股票价格将会持续上涨；如果两种因素的趋势相反，股票价格暂时保持稳定；如果两种因素都趋向消极，股票价格将一定会下跌。在心理因素和资金因素两种因素中，起真正决定性作用的是资金。如果心理因素和资金因素的趋势相反，资金最迟会在 9 ~ 12 个月内改变市场心理。因此，投资的要义在于在资金因素趋好时进入股市，在资金因素恶化时退出股市。

股市是一个复杂的、开放的系统，股价波动时刻都受到宏观形势、上市公司的业绩、投资者的情绪、资金、信息等因素的影响。因此真正有效的股市趋势分析，应该是一个“立体概念”，即不仅包括技术面（情绪面）分析，而且还包括基本面分析、资金面分析、信息面分析等内容，四者之间既密切联系、不可分割，同时又相互作用、互为因果。基本面和信息面最终会影响到情绪面，使投资者心理产生变化。因此，资金和心理共同构成市场趋势发展的原动力。安德烈·科斯托兰尼说，“股票价格上涨与否取决于股市中是傻瓜比股票多，还是股票比傻瓜多。”

- **大众心理与股市波动**

如果大多数人都看好行情，并积极购入股票，股票价格就会上涨；要是大多数人对股市不抱信心，并纷纷抛售，股价就会随之跌落。

市场只有三种力量：一种是相信行情会上涨而买入的看多者，一种是相信行情会下跌而卖出的看空者，还有一种是正在观察还未确定是买还是卖的犹豫者。股市的走势取决于看空者（卖方）把手中的股票脱手的心情是否比看多者（买方）要买入股票的心情更加迫切。市场上涨是因为买方的贪婪和卖方的恐惧。买方一般都想低价买入，当他们强烈看

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多时，就会担心错失上涨的机会，而不是担心买入价格不够便宜。只要买方的贪婪足以满足卖方的需求，上涨就能持续。而上涨的速度取决于投资者的情绪：如果买方的情绪只是比卖方高一点点，那市场就会缓慢上涨；当买方的情绪远比卖方激烈时，市场就会快速上涨。反之亦然。

- **真正影响股市趋势的因素是一定时期内市场总资金的净流动**

影响股市上涨和下跌的因素很多，这些因素最终会影响到投资者的情绪、使投资者的心理预期发生改变。但是真正影响股市趋势的因素是一定时期内市场总资金的净流动。市场总资金的净流动公式为

$$\text{市场总资金的净流动}=\text{流入市场的资金总量}-\text{流出市场的资金总量}$$

如果这一公式为正值，说明流入市场的资金总量大于流出市场的资金总量，那么这个时期内，市场总体将呈现上涨趋势；如果这一公式为负值，说明流入市场的资金总量小于流出市场的资金总量，那么这个时期内，市场总体将呈现下跌趋势。其中，流入及流出市场的资金总量为

$$\text{流入市场的资金总量}=\text{国内机构新增市场的资金}+\text{国外机构新增市场的资金}+\text{国内广大中小散户的增加资金}$$

$$\text{流出市场的资金总量}=\text{国内机构新减市场的资金}+\text{国外机构新减市场的资金}+\text{国内广大中小散户的减少资金}+\text{上市公司新发行股票融资资金}+\text{二级市场交易费用资金（手续费、印花税等）}+\text{基金管理费}$$

我们可以简单地认为：股票市场全部投资者（包括上市公司）买入股票的总资金量大于卖出股票总资金量（包括新股、配股、可转债）加市场交易费用，股票市场就呈现上涨趋势；反之，市场就呈现下跌趋势。

股票市场资金净流动的深层次原因比较复杂，可以说是与整个金融市场甚至整体经济密切相关。简单来说，我们可以把股市看成是一个蓄水池，将资金比作水，股价比作水面（见图 7-3）。金融环境放松，市场资金充足，利率下调，存款准备金率下调，或交易费用降低，很多游资就会从银行转向股市，这相当于向蓄水池内注水，水面就会升高，因此

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价往往会出现升势；国家抽紧银根，市场资金紧缺，利率上调，或大量新股（包括可转债、配股）发行，大小非减持股票等，这相当于从蓄水池中放水，水面就会下降，股价通常会出现跌势。

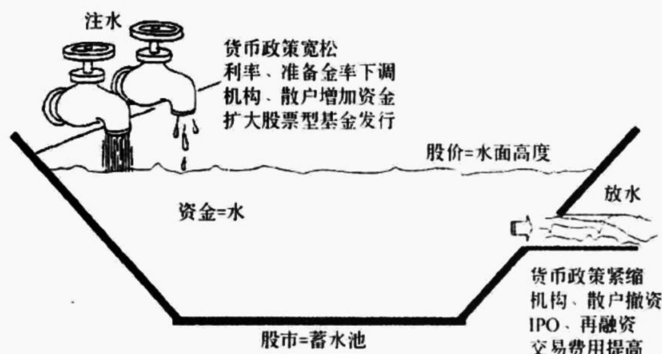


图 7-3 股市蓄水池

三、看大势必须从三方面入手

股谚说：“新手看价，老手看量，高手看势。”这足以说明看大势的重要性。有一种说法叫“轻大盘重个股”，但是这种观点也必须建立在明确大势的基础上，否则就是一种只见树木不见森林的行为了。80%的股票会随大盘而动，假如投资者错误判断了大盘的走势，很容易就前功尽弃。

那怎样来看清大势呢？

一般而言，看大势必须从三方面入手：经济形势，政策导向，市场走势。

经济形势

就短期而言，“股市是经济晴雨表”这种说法不完全正确。股价升跌和经济有一定关系，但并不同步。长期以来，股市一直被认为是一种领先的经济指标，股市通常领先经济复苏与衰退长达数月之久（成熟市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一般是3~9 个月，统计中位数为5.3 个月），大约早于经济半年前见顶或见底。股市走在经济之前是因为股市只反映投资者对前景的预期，而非真实的一面。

经济周期与股市有着密切关系，可以根据经济周期的不同阶段来判断不同行业的股票走势，经济周期与股市投资的建议见图 7-4。

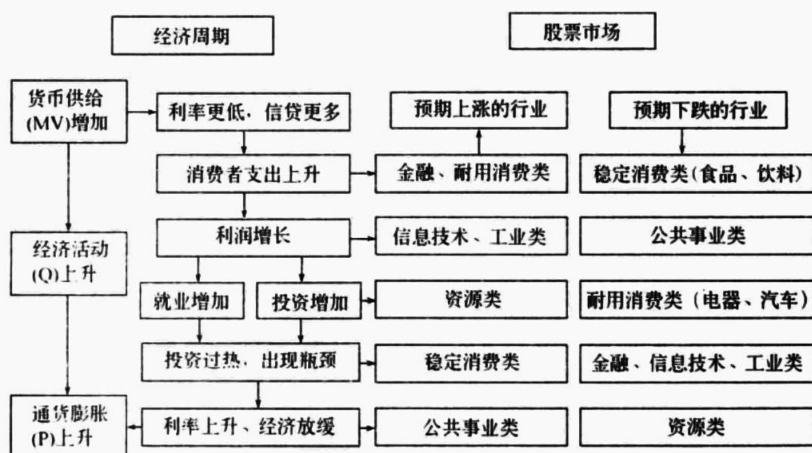


图 7-4 经济周期与股市投资路线

政策导向

政策面是影响我国股市走势很重要的因素，有时甚至是决定性的因素，因为我国股市设立时最初的目的并不是着眼于合理配置社会资源，而是为了帮助国企解困脱贫。再加上股市遵循的是丛林法则，各方面的利益团体都拿着巨资入市，利用巨资制造各种“概念”，诱惑散户进场。

为了控制经济增长速度，保持经济健康发展，政府会运用财政政策和货币政策对经济加以调控。这将对企业经济效益产生直接和间接影响，从而对股市走势产生影响。

- **财政政策**

财政政策包括扩张性财政政策、紧缩性财政政策和中性财政政策。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

财政政策的主要手段有国家预算、税收制度、财政补贴、国债发行等。积极的财政政策对行业、上市公司和股市的影响比较明显。

如果国家扩大财政支出，提高财政赤字，就会直接扩大对商品和劳务的需求，从而促进企业投资，提高产出和利润。同时，由于就业增加、产能提升，使居民收入得以增加，从而增强了居民的投资能力和消费能力，这又反过来促进企业提高业绩，推动股市上涨。反之，会导致股市相关行业的股价下跌。

如果国家降低税率，或扩大减税范围，就会直接增加企业和劳动者的收入，增加消费需求和投资需求，最终也会提升上市公司的业绩，促进股价上涨。反之，会导致股市相关行业的股价下跌。

如果国家增加财政补贴，财政支出会扩大，将使社会总需求和总供给同时增加，这会帮助企业提升业绩，促使股市上涨。反之，会导致股市相关行业的股价下跌。

如果国家减少国债发行，或者回购部分短期国债，国债市场供给量的减少会导致资金向股票转移，从而促使股市上涨。反之，会导致股市相关行业的股价下跌。

- **货币政策**

货币政策的功能是通过调控货币供应总量，使社会总供给与总需求保持平衡；通过对利率或货币总量的调控，达到控制通货膨胀的目的；调节国民收入中储蓄与消费的比例，使之合理；引导储蓄向投资转化，实现资源的合理配置。

如果投资过热、需求过度、物价上涨，说明经济过热，社会总需求大于总供给，央行就会采取紧缩货币政策使社会总需求减少，从而对企业提高盈利产生抑制作用，会导致股价下跌；反之，央行会采取宽松货币政策使社会总需求增加，促使股价上涨。

对市场影响明显的货币政策工具，包括存款准备金率、再贴现政策、公开市场业务。如果央行提高商业银行上缴存款准备金率，就会使货币供应量减少、市场利率上升，导致投资和消费需求同时减少，从而降低

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

企业盈利能力，促使股市下跌。反之，会使货币供应量增加、市场利率下降，导致投资和消费需求同时增加，从而提高企业盈利能力，促使股价上涨。

经济过热时，央行可以通过提高再贴现率，使商业银行的资本成本增加，市场贴现利率上升，货币供应量减少，从而抽走股市资金，导致股价下跌；反之，会导致股价上涨。

如果央行大量购进有价证券，会增加货币供应量，促使利率下调，资金成本下降，可扩大投资和消费需求，从而促进生产，提高企业盈利能力，导致股价上涨；反之，会导致股价下跌。

市场走势

市场走势是从技术角度分析的，一切政治、经济、心理因素对股市的反映最终会体现在 K 线图上。因此，必须掌握一种简单而又可靠的判断大盘运行方向的方法来看清大势，以确认股市是处于牛市还是熊市之中。正确地判断牛市、熊市或振荡市，以便采取不同的操作策略，是投资成功的关键。

第二节　“15 法则”研判大势的 5 项指标

一、大盘走势 MA120/250（半年线/年线）

一般来说，上证指数、深成指数、沪深 300 指数均在 250 日均线上方视为牛市，在 250 日均线下方视为熊市。

半年线 M120 向上穿越年线 MA250 表明股市开始走牛，相反，半年线 M120 向下穿越年线 MA250 表明股市开始走熊。知道大盘是处于牛市还是熊市对于投资者的资金管理非常重要。牛市中应以持股为主，少做空；熊市中则应以持币为主，少做多。熊市中投入的资金永远不要超过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投入股市总资金的一半。大盘走势是“15 法则”控制风险、决定仓位的首要工具。其他 4 项指标为辅助工具，它们对股市的影响最终会反映到大盘走势中。

二、货币供应量 M1/M2

股市的涨跌与货币供应量的增减有直接关系，甚至牛市末期完全是资金推动的。投资者主要应关注狭义货币供应量 M1 和广义货币供应量 M2：

M0——流通中的现金。

M1——M0 + 活期存款。

M2——M1 + 定期存款。

人们一般根据流动性的大小，将货币供应量划分成不同的层次加以测量、分析和调控。实践中，各国对 M0、M1、M2 的定义不尽相同，但都是根据流动性的大小来划分的。其中，M0 的流动性最强，M1 次之，M2 的流动性最差。

中国股市的走势和 M1、M2 的增幅走势曾有过高度相关性：自 1999 年 5 月 19 日起，到 2001 年 6 月 14 日止的牛市行情中，M1 的增幅高于 M2 的增幅长达两年之久；2245 点之后股市长期下跌，M1 的增幅开始低于 M2 的增幅。

利率降低，或者相对降低的时候，货币投机性需求会使它流向收益更高的金融资产，于是 M2 增速必然减缓。一般来说 M2 增速减缓，往往表明储蓄资产正在转向其他金融资产，主要是向股票、基金等证券资产转移的趋势。

三、采购经理指数 PMI

采购经理指数 PMI（Purchasing Managers' Index）是月度发布的、综合性的经济监测指标体系，反映了经济的变化趋势，它的变化会对股市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

产生短期影响。如果 PMI 大于 50%，表示经济上升，反之则趋向下降。如果制造业 PMI 高于 50%，表示制造业经济在增长，低于 50% 表示制造业经济在下降。当月数据也可以和前几个月数据相比来观察经济形势的变化情况。

四、居民消费指数 CPI

CPI 是衡量通货膨胀的重要指标。温和、平稳的通货膨胀对企业盈利的负面影响不大。如果经济处于景气阶段，通货膨胀保持在可控的范围内，而且就业和企业生产能够同时持续增长，上市公司的业绩增长就有保障，股价就会持续上涨。如果通货膨胀达到非常严重的程度，一旦失去控制，货币会加速贬值，这将严重影响企业的经营，并严重打击居民的消费能力，最终会削弱企业的盈利能力，导致上市公司股价下跌。同时，CPI 也是政府实施调控的重要参考指标，常常被管理层作为动用货币政策工具的依据。CPI 高位运行达到一定程度，就会导致政府采取加息等措施予以抑制；反之，则可能导致降息。

加息和降息都会影响货币供应和企业成本，会在企业业绩和股市资金两方面造成影响，从而对股市产生影响。同时，通货膨胀的状态及其可能导致的调控措施，以及投资者对通货膨胀可能造成的经济影响的认识，都将影响投资者的心理和预期，从而导致股市波动。

五、银行存贷款利率变动 IR

理论上，银行存贷款利率变动是对股市行情影响最为直接、最为迅速的金融因素。一般规律是：利率下降，股票价格上涨；利率上升，股票价格下跌。可见，利率的升降与股价的变化呈反向运动关系。产生这种现象的主要原因有两个：一是利率上升会增加公司的贷款成本，使公司难以获得扩大生产所需的资金，只能缩小生产规模，公司未来的利润

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会减少，股票的价格就会下跌；反之，股票的价格自然会上涨。二是利率有上升预期时，一些资金会从股市转向银行储蓄和购买债券，导致股票价格下跌；反之，资金则会回流到股市中来，从而促使股票价格上涨。

当宏观经济增长速度超过正常状态，加息幅度达到历史高度，上市公司利息负担过于沉重，盈利开始下滑的时候，股市就要转势了。反之，宏观经济极度恶化，经过几次降息后，上市公司盈利开始好转的时候，股市就会转为上涨了。

第三节　控制风险，顺势而为

一、通胀无牛市

一个成功的投资者应该是一位敏锐的市场分析家，要把握经济与股市的运行周期，顺势而为。作为个人投资者，我们没有能力推动股价，我们唯一能做的事就是确认主力方向并跟着主力走，当主力改变方向时，我们也跟着改变方向。

要考察经济处于什么发展阶段，是过冷还是过热，经济周期是上升还是下降。要看政府是正在或者即将刺激经济发展，还是正在或者即将抑制经济过热；政府是正在或者即将促进股市发展，还是正在或者即将抑制股市过热。比如，为防止经济趋冷甚至硬着陆，政府就会出台刺激经济、提高就业的措施，实施积极的财政政策，加大基础设施建设的投入，具体可能是铁路、公路、城市基础设施等，这样就可以带动诸如水泥、建材、钢铁等相关行业的发展；或是推出促进汽车、新能源、家电消费补贴政策，从而拉动相关行业的发展。此时，投资者就可以大胆布局相关行业。再比如，刺激经济政策往往会同时实施宽松的货币政策，降息、降低存款准备金率、降低贴现率，这些措施直接利好房地产和消费行业。由于降息会产生通胀预期，资产、资源价格会有上涨预期，房

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

地产、有色金属、煤炭、钢铁等资产、资源类公司的业绩有望提升，其股价也会受到正面刺激，这些行业的股票就值得提前买入。

一般来说，如果 CPI 超过 5% 并在较短时间内没有回头的迹象，决策层往往会加大调控力度，加息和提高存款准备金率，股市下跌，股市会转入熊市，即所谓的“通胀无牛市”。相反，如果 CPI 增速回到 1% 以下，处于通货紧缩，并且在较短时间内没有走高迹象时，股市也不会有好的行情。如果生产价格指数 PPI 形成上升趋势，拉动 CPI 增速回到 0 以上并平稳运行，或者形成温和的通胀（通胀率 2%~3%），股价会上涨，股市会转入牛市。

二、把握股市的运行周期，顺势而为

绝大多数股票都随大盘趋势运行。一定要把握大势，识别牛熊，控制好仓位。

牛市三期和熊市三期

对于成熟市场，牛、熊市的转换通常以 3~5 年为一个周期，一个完整的市场周期一般上升期为 2~3 年，下跌期为 1~2 年。当股票市场处于牛市时，过度乐观的情绪会取代对投资价值的正确评估，成为推动股价上涨的主要力量；当股票市场处于熊市时，过度悲观的情绪同样会取代对投资价值的正确评估，成为推动股价下跌的主要力量。当最后一个悲观者也变成了乐观者时，市场就走到牛市的尽头了；同样的，当最后一个乐观者也变成了悲观者时，市场也就走到熊市的尽头了。现根据股市运行周期中投资者的心理变化，把牛市三期和熊市三期列表，如表 7-1 所示。

股市历史的运行轨迹是亿万投资者的综合加权平均心理曲线。当绝大多数人都有强烈的买入股票的愿望时，少数人的恐惧是杞人忧天，股市肯定是大涨小回，市场处于牛市之中；当绝大多数人都有卖出股票的愿望时，少数人的盲目乐观是极其危险的，股市肯定是大跌小涨，股市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

处于熊市之中。

表 7-1 股市运行周期中的投资者心理变化

	牛市三期	熊市三期
第一期	少数远见者开始相信一切会变好	人人断言一切永远会更好
第二期	多数人意识到的确在变好	多数人意识到事态变坏
第三期	人人断言一切永远会更好	人人相信形势会更糟

牛市交易活跃，而熊市交易清淡。出现这种现象的原因是人的自我防御行为的结果。牛市时，人们喜欢将获利“落袋为安”，并且认为获利主要是因为自己的能力，自信心膨胀，因此会更加积极地频繁交易；熊市时，人们把亏损归咎为外部因素，而不愿承认自己的错误，并且认为只要不卖出股票，就不算真正的亏损，因此经常握着亏损的股票不交易。

大多数熊市都伴随着经济低迷，但熊市总是在经济数据变差之前露头，而股市复苏、牛市出现在经济数据向好之前就已开始。同样，在熊市登场之后，乐天派的观点和媒体噱头十足的标题新闻还会持续很久；而在新一轮牛市开始之后，悲观的论调也将继续存在一段时间。这是为什么？因为股市用价格反映未来，是投资者对未来的预期——它只在乎今后的事情，而经济数据是对过去的反映。

如何判断牛市和熊市

牛市需要三大要素配合：经济基本面、资金面和股价中枢，三者同时从低位向上共振，才会产生牛市。经过熊市末期的大幅下跌，当这些特征显现时，说明股市开始走牛：①月 K 线三连阳，②股价反弹超过 30%，③股价在年线以上，④对利空消息无反应。

预测熊市既要懂点历史，又需要对当前环境做出正确的评价。没有任何万能的方法可以预测熊市，但我们可以求助于一些共同因素。经过牛市末期的疯狂上涨，当这些特征显现时，预示着股市开始走熊：①月 K 线三连阴；②股价下跌 20%~30%，欲振乏力；③股价在年线以下；④

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一个让多数投资者吃惊的重大负面事件产生。

牛市顶部和熊市底部都会出现一些特征，股市的底部一般要经历估值底、政策底、市场底；同样，顶部也会经历估值顶、政策顶、市场顶。牛市顶部和熊市底部的特征见表 7-2。

表 7-2 牛市顶部和熊市底部的特征

	牛市顶部特征	熊市底部特征
经济基本面	经济过热，通货膨胀	实体经济持续下滑，经济状况极为悲观，希望渺茫
市场估值	估值顶：市场估值创出历史新高，市盈率、市净率高于历史“大顶”的水平，资产出现泡沫，所有股票都很贵，市场已被严重高估，预示着估值顶的到来	估值底：市场估值已创出历史新低，市盈率、市净率低于历史大底的水平。所有股票都极度便宜，市场已被严重低估，预示着估值底的到来
资金面	政策顶：宏观调控，货币紧缩，加息，提高存款准备金率，预示着政策顶到来	政策底：政府开始救市，降息、降低存款准备金率，并向市场注入大量流动资金。当“国家队”社保、汇金开始增持时，预示着政策底的到来
情绪面	市场顶：市场情绪疯狂，成交量持续保持高位，但大盘指数上升已出现停顿。多数投资顾问认定股价将继续上涨，人人都在谈论股市，连卖冰棍的老太太都来买股票的时候，股市已经见顶	市场底：市场气氛极度悲观，极少有人愿意谈论股市。当像巴菲特之类的价值投资者都成为了被讽刺的对象之时，大跌基本上已经过去了。股谚云“量在价先”，市场持续低迷，成交量创新低，资金入市的意愿降到冰点。所有人都把未来想象成最黑暗的时刻，这时股市大底也就筑成了，这就是所谓的真正的股市底部——市场底
技术形态	头肩顶 M 顶 圆弧顶	头肩底 W 底 圆弧底

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不同的时期采取不同的策略

大投机家科斯托拉尼认为：任何一次牛市和熊市都由三部分组成的，即校正时期、情绪波动时期、夸张时期。市场在绝望中见底，谨慎中走高，乐观中见顶。全部的投资技巧，就在于判定市场是处在哪个时期，并顺势买入或卖出。“科斯托拉尼的鸡蛋”及其交易思路见图 7-5，值得我们学习借鉴。

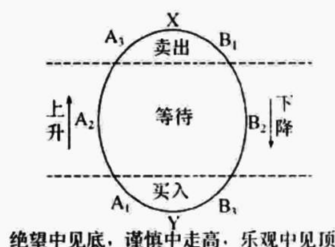


图 7-5 科斯托拉尼的鸡蛋

科斯托拉尼认为证券市场有两种投资者：聪明的投资者和市场投资者。聪明的投资者指成功利用股票价格周期进行交易的投资者，也称周期投资者。市场投资者指顺应市场心理进行交易的投资者，也称趋势投资者。

A_1——校正时期：由于前期跌幅太大，投资价值显现，聪明的投资者已经入市，市场投资者也开始入市，资金面已经开始趋向积极。此时，负面消息已不能再继续拉动股票价格的下跌了。

A_2——情绪波动时期：投资者的情绪不断改善，聪明的投资者已经入市并持股观望，市场投资者入市人数不断增多，股价有一定幅度的上涨。市场心理变得比较敏感，如果有负面的消息，股票的价格仍会下跌。

A_3——夸张时期：市场投资者开始大量入市，各种股票的价格开始快速上涨并纷纷创下新高，部分市场投资者甚至借入资金入市，情绪高涨，疯狂买入。在 X 点附近，市场人气达到顶点。聪明的投资者感觉市场风险加大，已经开始卖出股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

B_1——校正时期：由于前期股价涨的太高，聪明的投资者已经卖出股票，股价开始下调，市场投资者也开始卖出股票，已经没有新的资金进入股市，资金面因素开始趋于消极。

B_2——情绪波动时期：不利因素（上升的利率、衰退的经济、悲观情绪等）增多，聪明的投资者已经离开市场，持币观望。市场投资者抛售股票的人数增多，股价有一定幅度的下跌。市场心理变得非常敏感，遇到利好消息股市也会反弹。

B_3——夸张时期：悲观情绪加重，股票价格下跌幅度超过了市场投资者的心理承受力，慌乱中大量抛售股票，成交量剧增。市场心理急剧恶化，在 Y 点附近，市场人气达到了最低点。聪明的投资者开始低价购入股票，而市场投资者已退出市场。

成功的操作策略是：在 $B_3 \sim A_1$ 时期购入股票；在 A_2 时期等待，持有股票；在 $A_3 \sim B_1$ 时期抛售股票；在 B_2 时期等待，持有现金。

三、安全度过熊市

要想长期获利，最最重要的就是要安全度过熊市。为什么？因为一轮熊市会使你的资金缩水 20%~90%，熊市中亏损的钱，可能要今后很多年才能赚回，有时甚至无法再赚回。

熊市中绝大多数股票都随大盘下跌，此时的交易大多都在亏钱。亏钱使投资者情绪很沮丧，使他们无法忍受重大损失带来的痛苦。投资者往往无法快速认赔出局，于是追加资金，期待着行情的反转，结果事与愿违，造成更大损失甚至输光。当人们感受到压力时，非理性行为就会增加。在面对损失时，行动急迫性受到强化。对大多数人来说，在熊市中做出理性的决策几乎是不可能的，情绪化操作屡见不鲜。因此，安全度过熊市的最好方法就是避开熊市，特别是要远离熊市的上半场。

熊市中可以把资金投资到债券或其他领域

“美林投资时钟”是一种将经济周期与资产和行业轮动联系起来的理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

论。这种理论将经济周期划分为四个不同的阶段——衰退、复苏、过热和滞胀，每个阶段都对应着表现超过大市的某一特定类别资产：债券、股票、大宗商品和现金（见图 7-6），熊市中可以把资金投资到债券或其他领域。

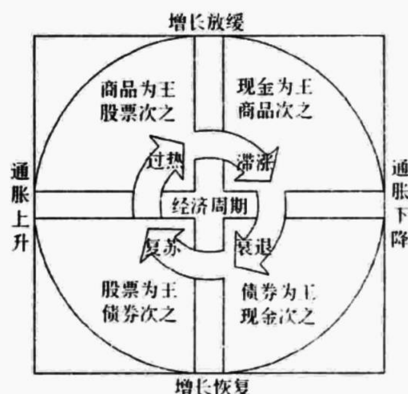


图 7-6　美林投资时钟

在衰退阶段，经济增长停滞，企业盈利微小并且实际收益率下降，股市处于熊市阶段。该阶段通胀率降低，最终处于低谷，央行开始降息以刺激经济，进而导致收益率曲线急剧下行，债券收益提高，因而最佳选择是债券或者债券型基金。

投资策略：债券为王，现金次之。

在复苏阶段，经济刺激政策继续实施，GDP 增长率恢复，并处于潜能之上，企业盈利大幅上升。股市走出底部，前半期领先行业表现较好；后半期，领先行业表现开始落后于指数，而周期性行业和可选消费开始表现出色。该阶段债券市场仍然表现较好，但整体收益低于股市，商品在该阶段价格继续下行。这个阶段是股权投资者的“黄金时期”，最佳选择是股票或者股票型指数基金。

投资策略：股票为王，债券次之。

在过热阶段，企业投资增加。前半期，周期性和资源类股票在资源

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和工业品价格上涨的带动下表现突出，该阶段通胀苗头也开始隐现，应更多关注通胀敏感类股票，如采矿、石油和基础行业等，以应付刚刚开始的商品市场牛市。后半期通胀加速，商品价格保持强劲上涨。央行开始加息，债券价格节节走低。股票方面，市场开始配置周期后期的领导行业，如原材料行业与基础行业股票。

投资策略：商品为王，股票次之。

在滞胀阶段，GDP的增长率降到潜能之下，但通胀还在继续，商品价格还在缓慢走高，股票表现非常糟糕，开始进入熊市，债券市场价格达到低点。因此，该阶段最佳选择是现金或者货币型基金。

投资策略：现金为王，商品次之。

少量参与熊市中的中级反弹

股价跌多了肯定会反弹，但在熊市中抢反弹要格外小心。抢反弹、套牢、割肉、再抢反弹、再套牢、再割肉，熊市里90%以上的散户就是这样死掉的。熊市中，可以少量参与中级反弹，但决不能拿全部资金去冒险。熊市交易中止损最为重要，看错了方向，一定要认赔出场。投资者一定要严格按照原则交易，决不能让情绪影响交易系统的执行。如果做不到的话，投资者最好远离熊市。

熊市下半场大部分股票被低估，但由于人们的悲观和恐惧心理，股价仍将下跌，“熊市不言底”，熊市的底是一个无底洞，深不可测，因此，绝不要盲目抄底。马丁·茨威格认为，熊市抄底就像试图抓住从高空落下的保险箱。投资者有时候太渴望得到保险箱里面值钱的东西，却往往忽视了物理学的定律，幻想着像抓住一个高飞过来的棒球一样，在空中一把抓住这个保险箱。但这样做是会伤着自己的。在大多数情况下，我们倒不如等保险箱砸到人行道上，又轻轻弹起的时候，再过去卷走里边的财宝，这样显然更简单、更安全。

熊市快要结束时，波动性往往达到峰值——这会使人们彻底崩溃。形势不妙时，人们总是放弃可靠而正确的投资判断，陷入恐慌之中。我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们源于石器时代的思维，天生就能对恐惧做出反应——那时我们生活在荒野之中，常有老虎张开血盆大口在我们身后穷追不舍，任何威胁信号都会使我们的身体做好反应准备。不过，这种本能或许会导致非常有害的投资决定。虽然当股市“血流成河”的时候，是买进的最佳时机。然而，投资者往往在熊市接近尾声时宣判自己股票的“死刑”，认为在这个令人恐惧的熊市之中，股价不可能再涨了。其实，每个熊市后面都会跟着一个牛市，因为：

股市对于经济预期的反应具有两大特征：一是它会提前做出反应，二是它会过度反应。股市每次都会像钟摆那样摆过头，明明经济只下探20%，而股市要跌80%才罢休。这也意味着它在极端的行情下会积累巨大的反弹能量，一旦继续下跌的能量耗尽，股市就会立马强劲反弹。

每当股市的天要塌下来时，都会有大个子顶着，这个大个子不是别人，正是政府自己。在宏观经济时代，政府调控经济的能力是巨大的，手段也是多种多样的，既有积极的财政政策，又有宽松的货币政策。特别是当经济面临崩溃、股市面临崩盘之际，政府往往会采取极端手段不顾一切来平息危机。

市场本身就存在着一种伟大的自我修复能力，即使没有政府这个大个子顶着，经济也不会完全崩溃。在完全自由经济时代，经济完全由市场调节，不也是按照经济周期规律在运行吗?

什么时候风险最高？当人们心情愉快、志得意满、无所畏惧之时——往往就在这种时候，股市最有可能下跌。什么时候风险最低？当人们暴跳如雷、恐惧焦虑、疯狂抛售之时——通常不久之后，股市就会大涨。

最大的、最终的机会只会来自于真正的底部，但静静守望底部的出现比以身试法的抄底来得安全和高效。一个妥协或者难度相对较低的策略是：熊市中，保持平常心，不冲动，不侥幸，牢记“现金为王”，有所不为才有所为，等到众人对股市失去耐心与信心的那一天，再做一名勇士，走进这个战场！不要天天去想着哪里能抄到最低点，耐心等行情反

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

转真正确立，顺势而为．虽然可能没有得到所谓的“盈利最大化”，但也同时也避免了“风险最大化”。

管理思想家德博诺博士说过，溪流上漂着一块木板，还有一只鸭子也在旁边随波逐流，表面上看两者似乎没有本质区别，实际上木板是被动的，而鸭子任水推送还是顺潮流而行是主动选择的。我们必须牢记：

趋势是一种客观存在，市场上没有任何力量可以与之抗衡，投资人必须从心底里敬畏市场。

趋势演变不是一个均匀的过程，而是充满涨与跌、快和慢的交替，具有一定的规律性。

在市场上，生存乃第一要义，只有确保生存，才能谈到任何其他追求。确保幸存的唯一救命索是严守行为准则和纪律。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第8章

遵守交易法则，保持良好心态

自律是交易成功的关键。个人投资者在股市交易中不会有来自外部的控制，因此必须学会管住自己。自律意味着设计、检查并且遵守投资者自己的交易系统，意味着学会根据事先定义好的信号进场和离场，而不能受市场和情绪的影响。大部分投资者亏损的原因不是技巧或市场知识不足，而是没有遵守既定的交易法则，以及面对错误、亏损时的不良心态和感觉良好时容易变得鲁莽的倾向。

采用“15法则”投资成功的关键是严格遵守交易法则，不要让情绪影响交易系统的执行。建立并良好保存的交易记录是促使投资者反省交易过程并遵守交易纪律的有效手段。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 遵守交易法则是投资成功的关键

一、不要让情绪影响交易系统的执行

投资者的忧虑基本上来自于未来的不确定性。由于不知道将来的发展，所以我们感到忧虑。交易系统虽然不能预测未来，但可以预先拟定各种可能情况的对策，这也是交易系统之所以重要的原因。此外，交易系统可以剔除许多不确定成分，而这些不确定成分也正是导致投资者忧虑、兴奋、愤怒、贪婪、恐惧、懊悔、冲动等情绪发生的原因。一套交易系统可以释放投资者的心理压力，会使交易变得更自然，让人觉得放松，甚至可以享受交易。

从策略角度观察，理想的交易系统可以提升交易绩效。它可以协助投资者辨识机会，防止情绪化交易，追逐行情。它告诉你何时应该出场，不会任由你紧抱着将沉的船的桅杆。你可以取得某种控制力量，不再随波逐流。交易系统可以协助投资者抗拒冲动的诱惑，因为交易过程中冲动是最危险的行为。不妨回想一下，你有多少次让亏损持续累积而让获利迅速了结，只因为你的情绪化行为？当你习惯按照交易系统行事之后，这将成为你的第二天性，使你成为一个自律的投资者。所以，交易系统也是一种手段，一种交易规范，让投资者能够改善交易行为，防止被疯狂的情绪吞噬。

一旦建立起自己有效的交易系统，就不要干扰它。交易成功很容易引发贪婪与傲慢。投资者往往因为自大的心理而忽视成功的交易系统，最初的成功，可能成为投资者的最大障碍，也可能是灾难的根源。投资者往往迷失在自己的成功中，自认为不需要任何规范。在交易领域里，最困难的恐怕就是克服自我。小小的成功可能就让投资者认为自己已经完全掌握股市的奥秘。身为投资者，必须了解成功的力量会让人堕落，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

沦为输家。

相反，交易失败很容易引发恐惧和扳本心理，从而忽视纪律和交易系统，这是投资者最难克服的另一种问题。投资者一旦面临损失，就会不知所措，期待情况会自动改善，顽固地忽略出场讯号。顽固——不论源自于期待还是恐惧——结果都是亏损。心理学称这种现象为“否认”，交易市场则称它为“自杀”。当然，你想怎么期待都可以，但期待本身绝对不能感动市场，亏损的股票也不会自动好转。信仰可以移山填海，但期待不能移动行情。你的意志可以控制你，但不能控制市场。

如果投资者不受情绪的控制，遵从系统的指示，就是具备了自律精神的投资者。耐心是情绪控制的根本要素，缺乏耐心源自于恐惧或贪婪。只要专注于自己的系统，等待系统的信号，耐心就不成问题。如果投资者相信自己的系统，只接受它挑选的交易，就不需担心错失机会。

二、专注于交易系统而不是交易结果

当投资者通过交易系统——而不是交易结果——来界定成败时，就比较能够控制自己的交易表现与交易生涯。越觉得自己处于控制地位，操作绩效就越理想。

成功的投资者专注于他们的系统，让获利自我照顾。有效的交易系统会在亏损还很小的时候就指示你出场，保持偏低的亏损，这相当于创造较大的获利。把不相关因素从思绪中剔除，最佳方法就是专注于交易信号，排除其他诱惑。

面对亏损，即使我们有明确的处理法则，但经常都不愿意遵从。这是为什么？是过度关注交易结果造成的。人类的心智具有非凡的能力，可以找到各种合理化的借口，诱使理智屈服于情绪，做一些暂时觉得舒服的事。紧抱亏损而不断然认赔，可能让投资者暂时觉得舒服一点。因此，即使有一套非常明确的交易系统，你还是可能被自己的甜言蜜语诱惑，告诉自己一些不该认赔的借口，梦游般地踏进万丈深渊。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因此，投资者必须遵守既定的交易法则，面对损失，果断处理，专注于交易系统的指令。

第二节 写交易记录是遵守纪律的有效手段

写交易记录不仅有助于整理自己的投资思路，还能促使自己反省，从而更好地遵守交易纪律。因此，投资者要养成交易前后作好分析记录的习惯。写交易记录好像照镜子，会抑制冲动行为，促使你反省。能够记录并良好地保存记录表明投资者有自知之明且懂得自律；做得很差的或者缺损的记录代表的是冲动的交易行为，而冲动的交易行为往往是失败的主要原因。交易记录将帮助投资者从过去中学习，找出思维中的盲点，以便在将来做得更好，成为自律的投资者。

为了保证能按原则交易，建议投资者写两种交易记录：个股交易记录和周账户净值曲线。

一、个股交易记录

投资者每年要给选定的15只股票分别建立交易档案。无论何时，只要建仓，就记录下每只股票交易过程的入场点、出场点、成交价、个股走势图和大盘走势图，写下买和卖的理由以及最终的赢利和亏损情况，并写明交易处理计划。建议投资者用Excel表做交易记录，可以克服手工制表的不足，而且可以免除大量的计算。如果觉得一个表太长，投资者可以把每年的交易记录分成4个表，即每个季度一个表。建议将交易记录和股票的基本面分析放在一个表里，即交易记录放在年度基本面分析下面，如图8-1a）、图8-1b）所示。

如果交易时没来得及做交易记录，当天晚上或者周末要花点时间补上。做记录其实很简单，花不了几分钟的时间，交易软件上都有交易记

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

录，摘录下来即可。一定要保证每一笔交易都写进交易记录。

A	B	C	D	E	F	G	H	I
		600036		招商银行				
控股：招商局轮船公司					注册地：广东深圳			
上市时间：2002-04-09			发行价：	7.3	发行PE：	24.33		
发行量(万股)		150000			网址：www.cmbchina.com			
业务：提供公司及个人银行服务、从事资金业务，并提供资产管理、信托及其他金融服务								
法人：傅育宁			行长：马蔚华					
财务指标分析与估值：								
	股本(亿)	分红扩股	ROE(%)	净资产(亿)	净利润(亿)	销售额(亿)	现金余额(亿)	净利率(%)
2006年	147.03	10派3	12.88592	551.61	71.09	250.84	46.22	28.336788
2007年	147.05	10派2.8	22.42145	679.84	152.43	409.58	63.81	37.216173
2008年	147.07	10送3派1	25.37509	795.15	201.77	553.08	69.28	36.48116
2009年	191.2	10派2.1债转股	19.65338	927.83	182.35	514.46	76.13	35.444933
2010年	215.77	10派2.9	19.22974	1340.06	257.69	713.77	92.5	36.102666
2011年	215.77	10派4.2	21.89676	1649.97	361.29	961.57	107.25	37.572928
5年复合增长率(%)			21.71528	24.499837	38.427286	30.8328562	18.33506998	
3年复合增长率(%)			20.25996	27.54859	21.431991	20.2442498	15.68129471	
1年增长率(%)			21.89676	23.126576	40.203345	34.7170657	15.94594595	
2012年	机构预测未来三年复合增长率(%)			12				
	预计未来五年复合增长率(%)			12		预期P/E	12	
	2012年估值（￥）		17.70542					
		扩股后						

a）

交易记录

股票代号/名称：600036 招商银行　　2012年01月01日—03月31日

时间	买入数量	卖出数量	成交价	买入总值	卖出总值	买卖理由	盈亏总额	盈亏率
1月4日	10000		11.46	114600				
1月6日	10000		11.62	116200				
1月10日	10000		12.13	121300				
2月2日		10000	12.15		121500			
2月15日		5000	12.18		60900			
3月8日		5000	11.99		59950			
3月15日		10000	11.86		118600			
	买入卖出汇总（元）			352100	360950		8850	2.50%

个股走势图　　大盘走势图

b）

图 8-1　交易档案模板

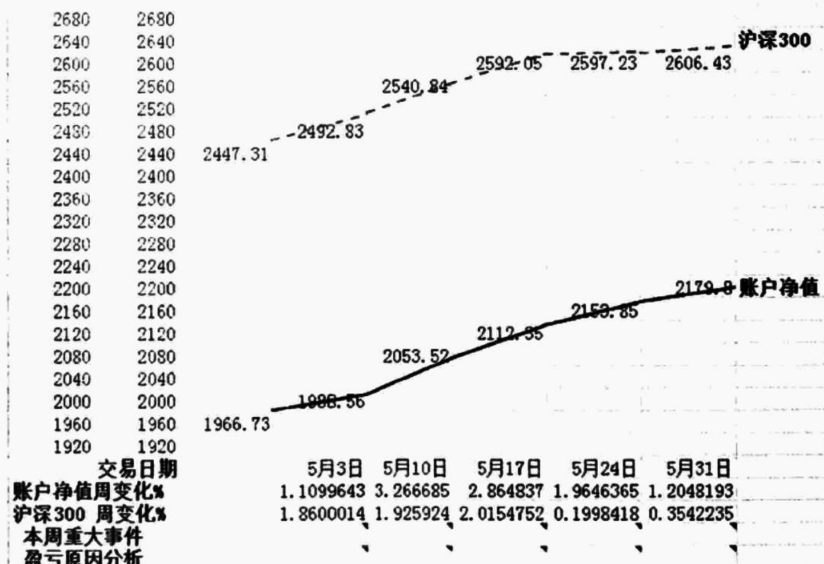
a）股票基本面分析　　b）交易记录

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、周账户净值曲线

绝大多数投资者都只盯着图表看，很少有人能反过来审视他们自己。画账户净值曲线是审视自己的很好方法。画账户净值曲线很简单，把每日或每周账户净值画在图上，连线即可。如果没有时间画日账户净值曲线，建议画周账户净值曲线，在每个周末花点时间画一下。实施起来相当简单：每周增加一个点（即本周末股票账户的净值），多画一段线。在画线的同时，回顾并记录下本周重大事件、大盘周涨跌率、股票账户盈亏率及盈亏原因分析。

同样建议用 Excel 表画线、做记录，记录模板见图 8-2（图中上面的曲线是沪深 300 指数的周变化图，下面的曲线为周账户净值曲线）。



交易日期	5月3日	5月10日	5月17日	5月24日	5月31日
账户净值周变化%	1.1099643	3.266685	2.864837	1.9646365	1.2048193
沪深300 周变化%	1.8600014	1.925924	2.0154752	0.1998418	0.3542235
本周重大事件					
盈亏原因分析					

图 8-2　周账户净值曲线模板

资金曲线就像一面镜子，使人能看清楚自己的表现。资金曲线的斜率是反映投资者行为的一个客观指标。如果它向上倾斜，当中只有少数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

几个下挫，说明投资者干得不错；如果资金曲线向下，投资者很可能处于自我毁灭的进程中。看到这样的情形，投资者必须马上减少交易规模或停止交易，花时间去检查和分析自己的交易记录，看看问题到底出在哪里。

“事不过三”也同样适合于资金管理，如果资金曲线连续三周向上，累计盈利在5%以上或者一周盈利在5%以上，说明投资者干得不错，分析原因后可继续加仓；如果资金曲线连续三周向下，累计亏损在5%以上或者一周亏损5%以上，投资者就必须认真对待，考虑是否已经陷入亏损周期。这时就应该停止交易，立刻反省，绝不能再继续买入，要弄清原因后再操作。如果股市走势对投资者不利，也应该立即止损。

画账户净值曲线，分析自己的行为表现，可以使投资者从过去的错误中学习，以便在将来做得更好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后记

大道至简，知易行难

白居易向鸟窠禅师问禅："人要如何做才能和道的要求相吻合？"鸟窠禅师告诉白居易说："不可以去做坏事，凡是一切善的事都要努力去做。"

"这个道理连三岁的小儿都知道啊。"白居易说。

鸟窠禅师道："是啊，三岁小儿都知道这样的道理，但又有多少大人是照这样去做的呢？"

"顺势而为""截断亏损，让利润奔跑"是股市最简单的赢利法则，可以说这两句话是每一位投资者耳熟能详的道理，但是又有多少人在交易中能够真正持续一贯地做到呢？

你是否在交易失利时，总是下定决心告诉自己：下次我一定不再道听途说，要事前多做功课；下次我一定会做好止损和止盈；下次我绝不会再向下摊平；下次股价大跌时，我一定不会急着去抄底；下次，下次……结果下次，在同样情况下，你仍然犯下相同的错误……

人总是好了伤疤忘了疼，投资者的失败，多数情况下是因为没有自律。我们没有克制住冲动，偏离了自己的长期目标；我们交易太多；我们自以为是天才；我们孤注一掷……

大部分投资者在交易中碰到问题时，不相信原因是出在其交易思考方式上，更确切地说，就是不相信交易是思考方式的结果。事实上，大部分投资者之所以亏损的原因不是技巧或市场知识不足，而是对错误、亏损错上加错的态度和死不认输的信念，以及当自我感觉良好时容易变

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

得鲁莽的倾向。能够长期获利，背后的原因是彻底改变思考方式，而不是像大部分人认为的善于解读市场。

剖析一下股票交易过程，大致总有几个步骤。我们从制订交易规则开始，搜集、研究信息、形成判断，然后买卖股票；入市操作后市场不断变化，给你盈或亏的结果；最后这些结果必然对投资者本人发生作用，产生悲或喜的情绪，影响到下次的买或卖。上述过程循环往复，于是人们不知不觉中进入了三种循环状态（如图 1 所示）：买或卖→盈或亏→悲或喜→买或卖→盈或亏→悲或喜，循环往复。



图 1 投资过程的循环状态

在这种循环过程中，投资者会产生如下情绪，从而影响其操作行为：

贪婪和恐惧：赚的时候还想赚得更多，赔的时候害怕赔得更多。

自信或自卑：如上所说，在判断和决心之间，还有一段距离，我们常常根据自信程度来下决心或是不下决心，等于给自己添加了第二道安全门。如果之前的投资结果是盈利的话，通常投资者的信心会增强，对自己的下一次判断觉得更有把握；反过来，投资者可能会更加自卑、感觉没有把握。

反省和改进：如果能够把盈亏看得超然一点，尽量客观地分析上述步骤和循环过程中各个步骤做得对或错、妥当或不妥，就能总结经验教训，在下一个循环中有所改进。反省和改进很重要，如果投资者超脱一些，习惯于严格解剖自己的话，你已经成功了一半。

唐代的大禅师们，诸如马祖道一、百丈怀海都喜欢用牧牛比作治心，把牧童比作心，而将牛比作性。著名禅师普名所著的《牧牛图颂》中，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所绘之牛由黑变白，分成未牧、初调、受制、回首、驯服、无碍、任运、相忘、独照、双泯十个阶段，以十牛与修心的十个阶段作对比。其着眼点在于调心证道，以人牛不见、心法双亡为最高境界，在修行方法上主循序渐进、历阶而升。

同样，股市交易的过程也是修炼自己的人格、心态、修养、技术的过程。我把股市交易称作“牧股”，牧股的关键也是治心。我们可以把投资者比作心，而将股市比作性。股市具有波动性大、流通性强、高风险、高回报等特性，投资者具有贪婪、恐惧、奢望、冒险等弱点。牧股就是指投资者把握股市特性，修炼自己的人格、心态、技术的过程。我把治心简化为三个过程，未牧、无碍、相忘三种境界，则分别对应股市的新手、老手和高手，如图2所示。

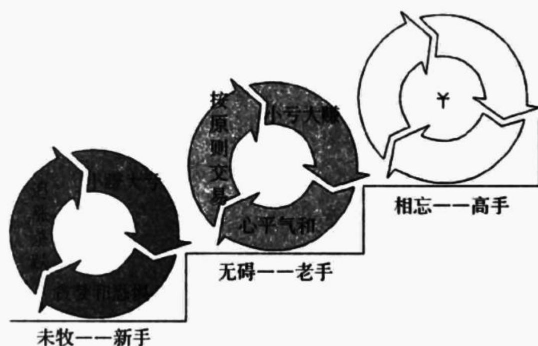


图2　牧股图

- **未牧——新手**

初入股市，新手对股市知之甚少，不知风险，只知赚钱，进入股市的目的就两个字：赚钱。新手进入股市时往往已是股市最疯狂时期，赚钱效应最大化体现，人人几近疯狂，新手天天频繁买卖、追涨杀跌，一天不买卖几次心里就痒痒。开始赚点钱，就贪婪起来，不断追加投资。在接下来的熊市中，新手不知道止损，不但赚到的钱统统化为乌有，而且赔得一塌糊涂，极度恐惧，深深地套在山顶上，结果“小赚大赔”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- **无碍——老手**

经历了几轮牛熊的洗礼，对股市的规律有了充分的认识和了解，并掌握了一定股市基本操作技巧和心态控制的人就可以称得上是股市老手了。老手认识到股市不仅仅是赚钱的地方，还有可能是亏大钱的地方。

老手与新手的区别在于：

①懂得风险。懂得涨跌之下如何操作，控制风险，会止损。

②敬畏市场。知道自己很渺小，能够赚钱就很满足，从不自大。

③顺势而为。知道如何在涨势或跌势中控制仓位。

老手已经上了一个台阶，把盈亏看得超然多了，能够建立适合自己的交易系统，按照原则交易，不断总结经验教训，心无挂碍，心平气和，能够“小赔大赚”。

- **相忘——高手**

高手既需要几轮牛熊的洗礼，更需要悟性。没有悟性，一辈子也成不了高手。高手，已经超越赚钱赔钱的层次，因为他悟出了斤斤计较于赚钱赔钱，必定会陷于贪婪与恐惧的情绪漩涡而不能自拔。看似最近的途径，实是最远的路程。曲中求直，直中求曲，高手开始关心如何正确地交易，因为他悟到只要能够坚持纪律，正确交易，赚钱就是犒劳，是必然的结果。

高手有心若止水的心态，他又上了一个台阶。他战胜了贪婪与恐惧等人性弱点，关心的是如何正确地交易，要的是盈亏之间充满冒险、智慧谋略的过程，而不是盈亏的结果。高手已经与股市融为一体，相忘于江湖。

股市交易的最高境界是“无为”。股市中任何情况都可能发生，投资者却极力想在根本没有确定感的地方创造确定感。讽刺的是，如果他完全接受“确定感不存在”的事实，就会创造出他喜爱的确定感，也就是绝对确定“确定感不存在”。光想着赚钱，最终可能赚不到钱。一旦放下，钱反而滚滚来。思考方式对了，钱赚不完。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录　股票投资者思考方式测试题

一、股票投资者思考方式测试题

1. 股市使你想到哪种游戏?

a. 象棋　b. 打牌　c. 足球彩票　d. 轮盘赛　e. 跑马赛

2. 在决定买进或卖出时重要的是：

a. 对股票的分析　b. 对市场的分析

3. 我经常以________来评判我的股票。

a. 买入价　b. 当天牌价

4. 在买股票时重要的是：

a. 选择种类　b. 时机

5. 对短期股市趋势起决定作用的是：

a. 普遍的经济增长率　b. 行业的经济增长率　c. 利息　d. 心理
e. 市场的技术状况

6. 对中期股市趋势起决定作用的是：

a. 普通的经济增长率　b. 行业的经济增长率　c. 利息　d. 心理
e. 市场的技术状况

7. 对长期股市趋势起决定作用的是：

a. 普通的经济增长率　b. 行业的经济增长率　c. 利息　d. 心理
e. 市场的技术状况

8. 我抛售股票：

a. 获小利时卖　b. 当获大利时才卖　c. 不计得失

9. 我买进股票：

a. 在上涨时　b. 在下跌时　c. 完全出于其他原因

10. 我会把低价卖出的股票用高价买回来：

a. 是　b. 否

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

11. 我也会买几乎破产的公司的股票，就像会买状态不好的债券一样：

a. 是　b. 否

12. 当行情在小成交额中升高时，这对市场：

a. 有利　b. 不利

13. 当市场行情虽有好消息但没有立刻上涨时，我会利用这一机会：

a. 买进　b. 卖出

14. 投资时重要的是：

a. 节奏　b. 计划

15. 统计曲线图对什么有意义？

a. 对长期趋势　b. 对短期趋势　c. 两者都不是

16. 股市投资者的思维方式应该与什么职业的人相似？

a. 工程师　b. 商人　c. 律师　d. 企业管理者　e. 医生　f. 政治家

17. 炒股人的两种最好的性格是：

a. 敏感和想象力　b. 直觉和灵活性　c. 清醒和攻击力

18. 炒股人的两种最坏的性格是：

a. 固执和犹豫不决　b. 胆子过大和吹毛求疵

c. 缺少耐心和跟着感觉走

19. 对炒股人来说，什么最危险？

a. 客观地接受信息　b. 错误的信息　c. 对错误信息的错误判断

d. 对正确信息的错误判断

20. 模拟炒股和投资的区别在哪里？

a. 在于有价证券的质量　b. 在于节省时间　c. 在于相对数目

d. 在于思考的方法

21. 在存款利率和准备金率提高后股市会跌吗？

a. 会　b. 不会

22. 当一场股市暴跌后，所有的征兆都预示着新的转折时，我购买__________的股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

a. 股价稳定未变的　b. 跌得少的　c. 跌得多的　d. 暴跌的

23. 一种由大金融机构一致推荐的股票，我将：

a. 买进　b. 审查　c. 卖出　d. 不卖

24. 从短期来看，大金融机构经理们的行为对我来说意义：

a. 大　b. 小　c. 无

25. 内部知情人推荐他们公司的股票，我认为：

a. 很值得重视　b. 不怎么值得重视　c. 根本不值得重视

26. 一位年长的有经验但无成就的炒股人的意见，我认为：

a. 很重要　b. 不怎么重要　c. 根本不重要

27. 国家、国际政治对股市的影响：

a. 大　b. 小　c. 根本没有

28. 当我做出了一个决定之后，我将：

a. 立即行动　b. 再考虑一遍

29. 国内、国际经济对股市的影响：

a. 大　b. 小　c. 根本没有

30. 人们能赢回输掉的钱吗？

a. 根本不会　b. 有时有可能

31. 那些总能在最低价时买进又在最高价时卖出股票的投机人是：

a. 消息最灵通的人　b. 有经验的老专家　c. 骗子　d. 幸运者

32. 我________研究股票交易行情图表。

a. 每天　b. 每周　c. 每月

33. 投机和投资是以________为区别的。

a. 有价证券的质量　b. 时间长度　c. 相对数目（对财富的衡量）

d. 思考的方式

34. 对已经过去的事情进行分析重要吗？

a. 是　b. 有一点儿　c. 不

35. 一个大的垄断公司状告一个规模比它小得多的公司垄断经营，这对谁有利？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

a. 大的垄断公司　b. 规模小一些的公司　c. 两者都不

36. 在那些在东海油田获暴利的公司中，我看好：

a. 大的国际石油集团　b. 那些只在东海活动的公司

二、投资者思考方式测试题答案及解释

（注：a、b、c、d、e中的数字代表得分）

1. 炒股人必须让他的推论和决定适应随时改变的情况，就像打牌的人要根据他拿到的牌而游戏。股市情况对炒股人可能有利或不利，就像分得的牌对打牌人一样。一个好的炒股人就像一个好的打牌人一样会巧妙地摆脱逆境：牌好时赢得多，牌差时输得少。

a. 0　b. 3　c. 1　d. 0　e. 2

2. 对所有证券起决定作用的是股市的发展趋势。最好的股票在整个股市下跌的时候也涨不起来（或涨得很困难）。相反，当整个行情看涨时，差的股票也会涨，有时甚至比好股票涨得更多。

a. 1　b. 3

3. 一只股票用多少钱买来的是过去的事，它不会帮助你判断未来的发展趋势。

a. 0　b. 3

4. 如果你在错误的时机买卖，买对了一只股你也会输钱；而如果你在适当的时机买卖，买错了一只股你也会赚钱。

a. 1　b. 3

5. 短期来看经济状况对股票价格根本不起作用，对利息和行业增长率的影响也仅限于当一些投机者从中得出未来的结论时候。当买主的压力比卖主压力大时，行情上涨；反之亦然。市场的心理和技术状况最直接地、无障碍地影响买进和卖出。

a. 0　b. 1　c. 1　d. 3　e. 3

6. 利息，也就是说资本市场的流动资金决定着供求两者哪个应该更强，利息对债券市场有直接的影响：当债券的红利小时，会有更多的资金流入股市。但这个利息的作用只有在一段时间后才在股市上被发现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

——中期效应。

a. 0　　b. 1　　c. 3　　d. 2　　e. 2

7. 从长远来看心理因素是无关紧要的。谁愿意今天就预见到后天的恐惧、希望和偏见呢？普遍的经济增长率，特别是行业的经济增长率决定着一只股票的质量和未来的红利。谁能预见到一个行业很多年后的发展，谁就能从中得到好多好处。

a. 2　　b. 3　　c. 1　　d. 0　　e. 1

8. 人们决定是否应该出售一种有价证券与（过去的）买进价根本没有关系，而是取决于未来的发展，人们必须做出完全客观的判断。

a. 0　　b. 0　　c. 3

9. 一种股票的涨落并不代表它的未来，买进股票需要有其他的原因。

a. 0　　b. 0　　c. 3

10. 你的判断必须是客观的，与过去的买卖没有关系。

a. 3　　b. 0

11. 一只几乎破产的公司的股票价格通常表现不佳，即股价很低。如果没有最终破产，股价会飞快上涨。“几乎破产”与“复兴”之间的区别比“几乎破产”与“破产”之间的区别要大，状态不好的债券与此是一个道理。

a. 3　　b. 0

12. 当行情下跌，成交额小时，买入股票更保险，因为这些买主一定比那些只在行情上升时买股票的人更有资本实力。相反，当行情上升，成交额变小时，你可以得出结论：股票会从资本实力强的手中转交到资本实力弱的手中——这将对市场不利。

a. 0　　b. 3

13. 赶紧抛出所有存货，股市行情不涨是有它的理由的。

a. 0　　b. 3

14. 如果购买股票是为了做长期的资本投资，无论今天、明天或后天，股价涨跌都是无所谓的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

a. 0　　b. 3

15. 长期——这是炒股人用几十年的经验证明的，请等待。

a. 2　　b. 0　　c. 0

16. 股票投资者的思维首先应该像医生，其次是律师，而最不应该像工程师或企业管理者。医生和律师处理事务时首先根据事实做出一个诊断，由这个诊断产生进一步的思考。股票投资者和医生的思维应该更类似，在做决定时首先依据事态现状，根据病情变化随时调整治疗方案。商人和政治家在处理事务时也具有灵活性，而工程师或企业管理者的思维过程是正好相反的形式，它是纯数学的，没有灵活性，因此不适合股市操作。

a. 0　　b. 1　　c. 2　　d. 0　　e. 3　　f. 1

17. 直觉其实是下意识的逻辑加想象力。全靠想象力行事会太危险，灵活性也同样重要，因为当炒股人错了的时候必须立即修正。只有总吃同一堆草的牛才最执著。

a. 2　　b. 3　　c. 0

18. 正如灵活性是最好的性格一样，固执和犹豫不决是最坏的性格，它们会给炒股人带来很大损失。

a. 3　　b. 0　　c. 2

19. 错误的信息不比对正确信息的错误判断更危险。得到错误信息的炒股人在进行思考时会很慎重。对正确信息的错误评判是一种错误思考的结果，而且是决定的思考，而对错误信息的错误评判倒会引致一个好的结果。

a. 1　　b. 2　　c. 0　　d. 3

20. 投资者在作出客观判断后买或卖，他相信自己的股票会出于这样或那样的原因涨或跌。相反，模拟炒股游戏卖出股票是因为他想赢利，他不考虑这只股票是否还有机会上涨，他看到的只是盈利或损失。

a. 0　　b. 0　　c. 0　　d. 3

21. 当政府提高存款利率后，投资者会从股市转向存款；存款准备金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

率提高后，货币供求关系发生了变化，政府回笼资金，对股市不利。

a. 3　　b. 0

22. 股价能稳定不变，肯定有我们所不知道的原因。暴跌的几乎没了价值的证券，你也可以购买他们。

a. 3　　b. 0　　c. 0　　d. 2

23. 小心——一个金融集团要抛出某种股票。

a. 0　　b. 1　　c. 1　　d. 3

24. 这些经理们做数目这么大的生意，这会严重影响行情，但只在短期内。

a. 2　　b. 0　　c. 0

25. 内部知情人虽然了解他们的公司，但资本市场的发展与其无关。他们又很不诚实，所以凭经验，应该做与知情人的建议相反的事。

a. 0　　b. 0　　c. 3

26. 成就并不是衡量一位专家的智慧和专业知识的尺度。他能够很好地判断股市的发展趋势和某种股票的机会。他未能得利，可能是因为他犹豫不决、前怕狼后怕虎、紧张或不耐心，而且不够坚信自己的观点。

a. 2　　b. 0　　c. 0

27. 政治潮流（左或右）只影响投资者的心理和企业的未来，对股市影响小。

a. 0　　b. 3　　c. 0

28. 经验告诉我们：闪电般的决定经常是最好的。

a. 3　　b. 0

29. 国内经济直接影响股市，国际经济影响国家收支平衡、贸易等。国内、国际经济对股市影响大。

a. 3　　b. 0　　c. 0

30. 输掉了就是输掉了。新的生意能够带来新的盈利，但它与过去没有关系。

a. 3　　b. 0

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

31. 最幸运的人也不可能总在最高价时卖出，在最低价时买进。

a. 0　　b. 0　　c. 3　　d. 0

32. 你当然必须掌握信息，但是每天关注股市行情表的曲线会有害于思考，这个行情表会让冷血的投资者们紧张。

a. 1　　b. 3　　c. 2

33. 买一种所谓的价值高、风险高的股票对于一个富有的投资人来说相当于投资。相反，当一个小投资者为买一种绝对保险的股票借大笔贷款时，这才是要命的投资。

a. 2　　b. 0　　c. 3　　d. 0

34. 如果说人们无法预见即将发生的事情，那么至少应该对过去有正确的了解，这将丰富经验并使未来的思考更轻松。

a. 2　　b. 0　　c. 0

35. 一个大的垄断公司状告一家比它小得多的公司是对小公司的称赞，它肯定很优秀。

a. 0　　b. 1　　c. 0

36. 对大公司来说开采东海油田的意义很小。

a. 0　　b. 1

三、得分评价

1. 高于 80 分：思考方式与股市运作基本吻合——高手。

您已经在股市上经历了许多，并了解股市的所有诡计和陷阱。但不只这些，你也把您的成功和失败作了细致的分析并得出了正确的结论，当股市的行情没有按经济发展事态变化时，您不会感到惊讶（外行人总是以其幼稚的观点这么做）。

2. 61 ~ 80 分：思考方式还需提高——进步者。

您懂得事物的关联，能够正确判断事态和趋势，但是您缺乏经验；您也许已获得很大成就，但还没有经历足够的失败以在惊讶中不失去理智；在成为专家之前，您还须通过几场考验，体验失败的痛苦。

3. 31 ~ 60 分：思考方式急需改进——有前途的新手。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

您对事物的观点很刻板。在失望之后您不知道自己是被哪一条栏杆绊倒。一个新手还无法理解，虽然逻辑总是最终取胜，但股市有它自己的逻辑。所以当事态不像您所想象的那样时，不要指责股市不公，而是要从中学习，也许不久胜利就会向您招手。

4. 30分或低于30分：思考方式与股市背道而驰——外行。

您对股市的动态有着完全错误的想象，您想得太实际、太数学、太直接，太少让自己跟着想象力走。金融投资其实不是科学，而是一种艺术，如果您缺乏股市的艺术的天分，那么一些简单的投资，例如债券或储蓄会更适合您，或者您加紧学习股票知识，弄懂后再入市。

（注：本测试题选自安德烈·科斯托拉尼《大投机家4：最佳金钱故事》，海南出版社，2007）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

参考文献㊀

[1] 爱德温·李费佛. 股票大作手回忆录[M]. 芝麻，译. 北京：地震出版社，2007.

[2] 安德烈·科斯托拉尼. 大投机家[M]. 何宁，译. 海口：海南出版社，2006.

[3] 马克·道格拉斯. 自律的交易者[M]. 张轶，译. 北京：地震出版社，2010.

[4] 亚历山大·埃尔德. 以交易为生[M]. 符彩霞，译. 北京：机械工业出版社，2007.

[5] 迈克尔·卡沃尔. 趋势跟踪[M]. 吴飞，译. 北京：中国青年出版社，2010.

[6] 柯蒂斯·费斯. 海龟交易法则[M]. 乔江涛，译. 北京：中信出版社，2007.

[7] 威尔斯·威尔德. 亚当理论[M]. 包文兵，译. 太原：山西人民出版社，2012.

[8] 布伦特·奔富. 交易圣经：系统交易赢利要诀[M]. 麻勇爱，译. 北京：机械工业出版社，2012.

[9] 伯顿 G 麦季尔. 漫步华尔街——股市历久弥新的成功投资策略[M]. 8 版. 刘阿刚，史茨，译. 北京：中国社会科学出版社，2007.

[10] 乔治·索罗斯. 金融炼金术[M]. 孙忠，侯纯，译. 海口：海南出版社，1999.

[11] 沃伦·巴菲特，劳伦斯 A 坎宁安. 巴菲特致股东的信[M]. 陈鑫，译. 北京：机械工业出版社，2007.

㊀ 以上参考文献也是作者向读者推荐阅读的 15 本书。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

[12] 彼得·林奇，约翰·罗瑟查尔德. 彼得·林奇的成功投资[M]. 刘建位，徐晓杰，译. 北京：机械工业出版社，2007.

[13] 威廉·欧奈尔. 笑傲股市[M]. 3版. 户才和，译. 北京：中国财政经济出版社，2004.

[14] 菲利普 A 费舍. 怎样选择成长股[M]. 冯治平，译. 北京：地震出版社，2007.

[15] 拉斯·特维德. 逃不开的经济周期[M]. 董裕平，译. 北京：中信出版社，2008.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作者以其丰富的投资经验为基础，从实际操作角度将基本分析和技术分析有机地结合起来，提出了一套较为健全而实用的投资操作方法。

——丁圣元 银河证券衍生产品部董事总经理

一本好的投资书籍，必须既有理论又有实践作为基础，不仅要对股市交易有深刻的洞察，还要能引起广大投资者的共鸣。《截断亏损，让利润奔跑：我的股票交易“15法则”》就是这样的一本书，作者既对股票交易有深入透彻的研究，又有亲身实践。它是一本对个人投资者真正有价值的书。

——吴国平 著名财经评论家，煜融投资董事长

《截断亏损，让利润奔跑：我的股票交易“15法则”》乃真正实操者的手笔。作者向广大个人投资者做了一件了不起的事情：以自己十余年的投资经历和对股市的深入研究，精炼出了一套符合逻辑、简单易行，并经过有效验证的交易法则。投资者遵循书中的法则操作，相信一定大有收获。

——闵伟国 著名理财专家

“旱涝保收——投资者只需跟踪15只股票，平均每天花15分钟，就可获得年均15%以上的收益率”，简直不可思议。看完《截断亏损，让利润奔跑：我的股票交易“15法则”》一书才知道，这个法则确实实用。

——李鸿 大众理财顾问杂志社社长、主编



上架指导 股票/投资理财

ISBN 978-7-111-45909-5

定价：32.00元